



Credito

Banche italiane e spagnole tra le più redditizie in Europa

Pagina 8

Credito. Banche italiane e spagnole più redditizie di tedesche e francesi

Sul comparto pesa la crisi geopolitica. Meglio fondi ed Etf anziché singoli titoli

Marcello Frisone

Banche italiane e spagnole migliori in termini di redditività di quelle francesi e tedesche. Con una spada di Damocle che però pende su entrambi i due "gruppi": l'incertezza della durata della guerra nel Golfo, che obbliga gli investitori a valutare rischi e opportunità.

Le performance europee

L'indice Euro Stoxx Banks (listino del settore bancario europeo) ha registrato negli ultimi 5 anni +217% (fino al 27 febbraio 2026 - giorno prima della guerra in Iran -, mentre al 31 marzo successivo il bilancio quinquennale si era già ridotto al 171,2%), trainato dal miglioramento degli utili e da un incremento dei

multipli di valutazione: il progressivo miglioramento della qualità del credito e una stagione di fusioni e acquisizioni hanno contribuito a spingere il settore.

Gruppi a confronto

Segmentando anche geograficamente il settore europeo, le banche italiane e spagnole superano di gran lunga quelle francesi e tedesche sul tema della redditività aziendale. Per esempio, Intesa Sanpaolo e UniCredit hanno dei RoE attesi per il 2026 di oltre il 15% (la spagnola Bbva anche oltre il 19%), mentre le banche francesi e tedesche hanno livelli di redditività più bassa (Bnp è al 10%, mentre Crédit Agricole, Deutsche Bank e Société Générale hanno tutte valori a singola cifra).

Queste differenze derivano da un impatto dei costi operativi più basso per le italiane e le spagnole (si vedano in tabella i valori di efficiency ratio, cioè il peso dei costi sostenuti sui redditi operativi generati dalla banca). Il primo gruppo ha valori mediamente di circa il 40%, mentre il secondo gruppo anche superiori al 60%.

Non solo. La maggiore profittabilità di queste banche è già incorporata nei prezzi di mercato delle azioni che scambiano a livello di multipli superiori rispetto al gruppo franco-tedesco. Il rapporto price to book value (cioè il rapporto tra capitalizzazione di mercato e il capitale proprio documentato nel bilancio della banca) è infatti mediamente superiore per le banche italiane e spagnole rispetto a quelle francesi e tedesche. Insomma, azioni italiane e spagnole più care rispetto alle altre.

Spagna un passo avanti

«Le banche dell'Europa meridionale - spiega Filippo Alloatti, responsabile financials credit di Federated Hermes - presentano un vantaggio in termini di costi ed efficienza, che si traduce in un RoE più elevato. Il problema, in un contesto macroeconomico reso più incerto, è il rischio di recessione indotto da prezzi del gas fuori controllo. In questo scenario - aggiunge Alloatti -, le banche spagnole potrebbero vincere il "Derby del Sud", partendo da una crescita molto più sostenuta rispetto al quadro di quasi stagnazione

dell'Italia, già evidente prima della guerra in Iran. Inoltre, la situazione fiscale rimane migliore nella penisola iberica».

Prudenza sulle azioni bancarie?

«Una certa prudenza - avverte Vito Ferito, responsabile divisione Private banking e Rapporti istituzionali di Gamma Capital Markets - è opportuna perché il contesto recente è stato particolarmente favorevole al settore e, in particolare, alle principali banche italiane, che hanno beneficiato sia del livello dei tassi sia di un contributo importante agli utili proveniente dalle attività di wealth management e dalla distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi. Il tema banche - chiosa Ferito - dovrebbe essere affrontato all'interno di una logica di asset allocation e diversificazione, più che su specifici titoli bancari. Meglio fondi comuni con track record consolidato oppure Etf che permettono un'esposizione ampia e trasparente al comparto, in modo da ridurre il rischio specifico dell'investimento nel singolo titolo».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

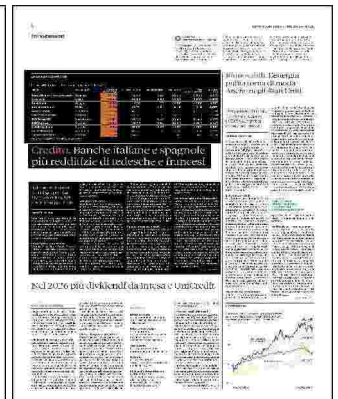
Le banche top nella Ue

I principali istituti di credito europei in ordine di redditività

BANCA	NAZIONALITÀ	RETURN ON EQUITY 2026	EFFICIENCY RATIO	PRICE/BOOK VALUE	TEXAS RATIO	NPL TO TOTAL LOANS	DIVIDEND YIELD
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	Spagna	19,2%	42,0%	1,87	22,2%	3,14%	3,87%
Unicredit	Italia	16,4%	44,5%	1,54	17,6%	2,84%	4,54%
Caixabank	Spagna	15,8%	41,2%	1,90	24,5%	2,26%	4,33%
Intesa Sanpaolo	Italia	15,5%	62,7%	1,61	14,1%	1,91%	6,65%
Nordea Bank	Finlandia	14,9%	47,0%	1,56	10,6%	0,89%	6,37%
Banco Santander	Spagna	13,4%	55,4%	1,41	31,8%	3,36%	2,25%
ING Groep NV	Paesi Bassi	12,8%	58,5%	1,33	23,9%	1,79%	5,38%
BNP Paribas	Francia	10,8%	63,7%	0,81	16,7%	2,16%	8,72%
Credit Agricole	Francia	9,9%	58,9%	0,72	21,5%	2,35%	6,65%
Deutsche Bank	Germania	9,7%	69,0%	0,76	22,7%	3,11%	2,58%
Societe Generale	Francia	8,8%	64,6%	0,81	23,4%	3,14%	2,61%

Fonte: Consultique Scf - Dati al 31 marzo 2026

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308