Da fragili a straordinarie: la silenziosa rinascita delle banche europee

Pubblicato il 21 maggio 2025

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Negli ultimi anni le banche europee hanno registrato una redditività forte e costante, che molti investitori potrebbero non apprezzare appieno data la reputazione storicamente ciclica del settore.
- A differenza di settori come quello industriale, manifatturiero o dei beni di consumo, le banche europee risultano meno direttamente esposte alle turbative commerciali e globali.
- Grazie agli evidenti ammortizzatori contro gli shock economici, al miglioramento della qualità degli attivi e ai trend favorevoli di lungo periodo, il settore è posizionato non solo per resistere alla volatilità, ma per prosperare in essa.
- Prodotti correlati WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged, WisdomTree FTSE MIB Banks Scopri di più

Nei mercati finanziari odierni, dove l'incertezza macroeconomica, le aspettative di cambiamento dei tassi di interesse e la frammentazione geopolitica dominano i titoli di giornale, gli investitori istituzionali sono alla ricerca di settori con fondamentali difensivi e potenziale offensivo. Pochi settori soddisfano questo duplice obiettivo in modo efficace quanto le banche europee. Un tempo considerate l'anello debole della finanza globale, le istituzioni finanziarie europee hanno subito una trasformazione silenziosa ma significativa, emergendo dall'era post GFC[1] come organizzazioni ben capitalizzate, redditizie e operativamente snelle.

In questo contesto, gli investitori hanno a disposizione due strumenti WisdomTree differenziati per capitalizzare la forza del settore. WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged ETP (3BAL) offre una posizione tattica a leva per aumentare l'esposizione ai titoli bancari europei. Al contempo, WisdomTree FTSE MIB Banks ETP (ITBL) offre un'opzione mirata e ammissibile OICVM per accedere alle performance delle banche italiane con prospettive di più lungo termine.

Solidi fondamentali sostengono l'opportunità d'investimento

Negli ultimi anni le banche europee hanno registrato una redditività forte e costante, che molti investitori potrebbero non apprezzare appieno data la reputazione storicamente ciclica del settore. Nel quarto trimestre del 2024, la redditività annua aggregata del capitale proprio (RoE) delle banche europee si colloca al 10,5% (1° gennaio 2024 - 31 dicembre 2024), secondo il Quadro di rischio dell'Autorità bancaria europea (EBA) per il quarto trimestre 2024[2]. Questa cifra non solo è solida rispetto agli standard storici,

ma si confronta positivamente con gli altri omologhi a livello globale, soprattutto se si considera il profilo di rischio più conservativo e gli standard normativi più severi della regione.

Gran parte di questa redditività è stata trainata dal margine di interesse (NII), che è cresciuto in modo significativo durante il recente ciclo di inasprimento monetario. Sebbene il margine di interesse netto (NIM) sia diminuito solo leggermente, attestandosi all'1,66% nel quarto trimestre del 2024 secondo l'EBA[3], si mantiene al di sopra dei livelli pre-pandemici, riflettendo i buoni rendimenti dei prestiti rispetto ai costi di finanziamento.

Oltre alla redditività, l'adeguatezza patrimoniale è forse l'indicatore più chiaro dei progressi compiuti dal settore. Al quarto trimestre del 2024, il coefficiente medio di Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded degli istituti bancari europei risulta pari al 16%, un livello ben superiore ai minimi regolamentari e alle medie storiche[4]. Questa eccedenza di capitale fornisce un'ampia flessibilità per assorbire gli shock creditizi, continuare a pagare i dividendi e sostenere l’espansione dei bilanci.

Nel frattempo, la qualità degli attivi ha continuato a migliorare. Secondo il Quadro di rischio dell'Autorità bancaria europea (EBA)[5] , nel terzo trimestre del 2024, il rapporto dei crediti deteriorati (NPL) delle banche europee era pari all'1,88%, in calo rispetto a oltre il 3%[6] di pochi anni fa. Questo miglioramento è il risultato diretto di standard di sottoscrizione più severi, di una maggiore supervisione economica e di politiche di provisioning proattive. È importante notare che la solidità dei portafogli di prestiti è rimasta intatta anche in presenza di un aumento dell'inflazione e dei tassi di interesse, indicando che i beneficiari, sia corporate che retail, non mostrano segnali di stress sistemico.

Resilienza strutturale in presenza di shock esterni

A differenza di settori come quello industriale, manifatturiero o dei beni di consumo, le banche europee risultano meno direttamente esposte alle turbative commerciali e globali. La loro base di ricavi è principalmente nazionale o regionale, e si tengono a distanza dall’essere in prima linea nelle controversie commerciali. Sebbene le politiche protezionistiche possano pesare sui flussi di cassa dei beneficiari nel lungo periodo, la trasmissione ritardata di questi effetti consente alle banche di reagire in modo proattivo, sia attraverso l'inasprimento degli standard di prestito che attraverso una copertura del rischio di credito.

L'architettura normativa contribuisce ulteriormente alla resilienza. Le banche europee operano nell'ambito di un regime di regolamentazione separato, il che significa che ogni entità giuridica è sottoposta a supervisione e capitalizzazione in modo indipendente nel proprio Paese. Questa compartimentazione limita il potenziale di contaminazione incrociata transfrontaliera, rendendo il settore strutturalmente meno vulnerabile agli shock della catena di approvvigionamento globale o alle crisi finanziarie localizzate.

Inoltre, la Banca centrale europea e le autorità di regolamentazione nazionali hanno continuato a condurre rigorosi stress test simulando scenari economici molto più gravi di quelli più plausibili. Questi scenari di crisi ipotizzano spesso una disoccupazione a due cifre, forti cali del PIL[7], e brusche correzioni del mercato. Il fatto che le banche superino costantemente questi test con riserve di capitale adeguate rafforza la loro reputazione di segmento ben difeso del mercato azionario.

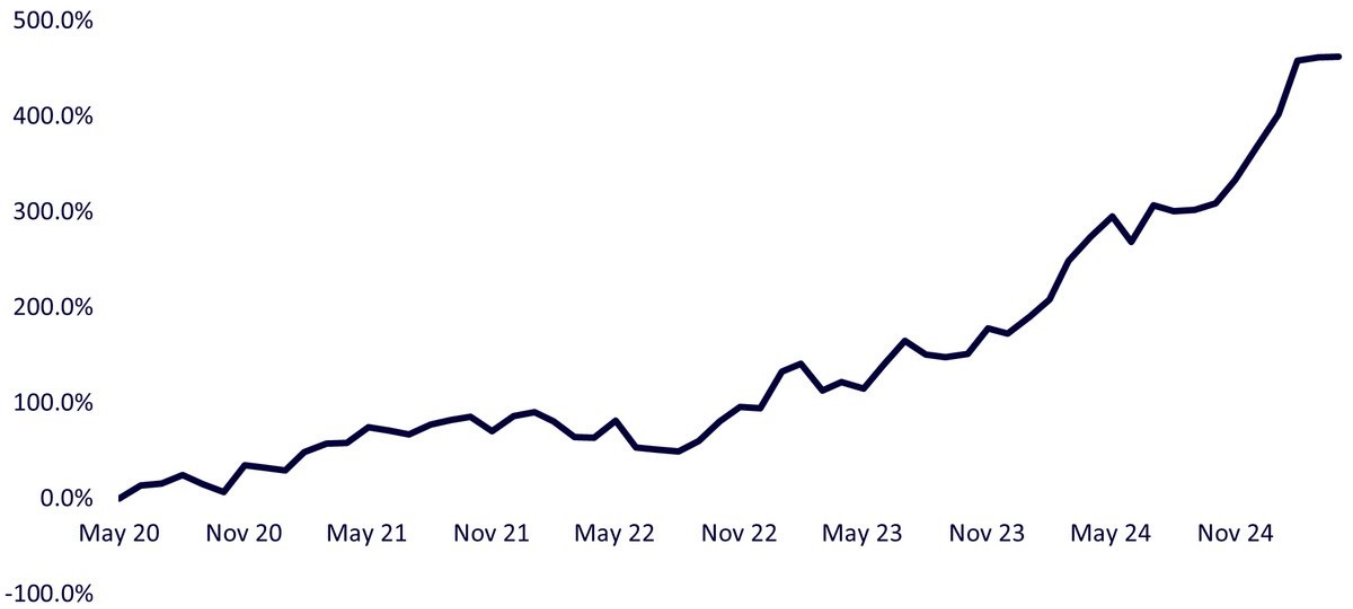
Strumenti strategici e tattici per l'esposizione: ITBL e 3BAL

Alla luce di questo andamento favorevole, gli investitori che desiderano allocarsi nel settore possono scegliere tra due strumenti, ciascuno concepito con un obiettivo e un orizzonte d'investimento differente.

Per un'esposizione a più lungo termine e senza leva finanziaria, WisdomTree FTSE MIB Banks ETP (ITBL) offre un accesso diretto al settore bancario italiano. Il fondo segue l'FTSE MIB Banks 15% Capped Net Tax Index, che comprende istituti importanti come UniCredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM. Queste banche hanno registrato risultati eccezionali nell'ultimo anno. Ad esempio, Banco Sabadell ha registrato un aumento dell'utile netto del 58,6% rispetto all'anno precedente per il 1° trimestre 2025, mentre UniCredit e Intesa continuano a superare gli obiettivi di capitale e redditività, secondo quanto riportato nei loro comunicati stampa relativi agli utili del 1° trimestre 2025.

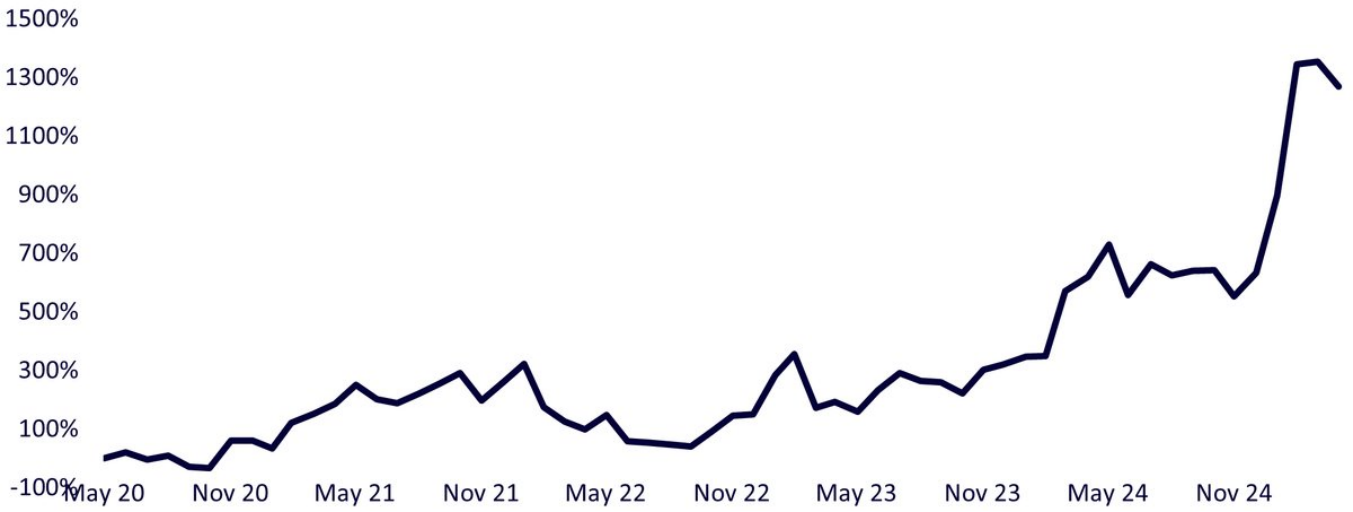
Per gli investitori con una prospettiva tattica a più breve termine, WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged ETP (3BAL) offre un'esposizione con leva 3x giornaliera all'indice EURO STOXX Banks. Questo indice cattura un ampio paniere di banche leader europee, tra cui BNP Paribas, Santander e Société Générale. Il 3BAL è particolarmente adatto per il trading connesso a macro eventi, stagione degli utili o pattern tecnici di breakout.

Figura 1: Ultimi 5 anni di rendimenti mensili cumulativi di WisdomTree FTSE MIB Banks ETP (ITBL)



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 30 aprile 2020 al 30 aprile 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura, e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

Figura 2: Ultimi 5 anni di rendimenti mensili cumulativi di WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged ETP (3BAL)



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 30 aprile 2020 al 30 aprile 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura, e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore**.

Conclusioni

Le banche europee non sono più “i ritardatari” della finanza globale. Oggi sono tra i segmenti più capitalizzati, redditizi e operativamente efficienti del mercato azionario. Grazie agli evidenti ammortizzatori contro gli shock economici, al miglioramento della qualità degli attivi e ai trend favorevoli di lungo periodo, il settore è posizionato non solo per resistere alla volatilità, ma per prosperare in essa.

Inoltre, i potenziali cambiamenti di politica monetaria (compresi gli aggiustamenti dei tassi della Banca centrale europea previsti per la seconda metà del 2025) potrebbero di fatto prolungare il vento favorevole agli utili delle banche, soprattutto se i tassi si assestano su livelli tali da preservare i margini di interesse netto senza causare un deterioramento della qualità degli attivi.

Sia attraverso l'obiettivo tattico di 3BAL che attraverso l'esposizione strategica fornita da ITBL, gli investitori istituzionali dispongono di strumenti efficaci per capitalizzare l'attuale forza del settore e il suo potenziale futuro.

[1]GFC = Crisi finanziaria globale del 2007-2008.

[2, 3, 4] https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/eueea-banking-sector-remains-stable-amidst-evolving-geopolitical-challenges-0

[5]https://scoperatings.com/ratings-and-research/research/EN/178265#:~:text=The%20consolidated%20non%2Dperforming%20loan,total%20stock%20to%20EUR%20376bn.

[6]https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUKEwizrOj79J6NAxXeXEEAHRBPOf4QFnoECDQQAQ&url=https%3A%2F%2Feuropean-economy.eu%2F2021-1%2Fnon-performing-loans-an-old-problem-in-a-new-situation%2F%3Fdid%3D6006&usg=AOvVaw12BaEvCh-PHnLGm9ggsR3w&opi=89978449

[7]PIL = Prodotto interno lordo.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("WTMA Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento. I WisdomTree Multi Asset Issuer PLC Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione con leva o corta. Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree non promuove o commercializza prodotti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto WTMA intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree, né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati. Sebbene molti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP con leva finanziaria reimpostino giornalmente l'esposizione con leva o l'esposizione corta, alcuni WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP utilizzano la leva finanziaria in strategie a più lungo termine, in cui le esposizioni con leva potrebbero essere reimpostate mensilmente. Questi prodotti sono inoltre adatti soltanto a investitori finanziariamente esperti, consapevoli dei rischi specifici illustrati nel prospetto dei prodotti pertinenti.

WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged L'indice EURO STOXX Banks Daily Leverage 3 EUR Net Return Index (l'"Indice") è proprietà intellettuale (unitamente ai marchi commerciali registrati) di STOXX Ltd., ISS STOXX Index GmbH o dei relativi licenzianti, ed è concesso in licenza d'uso. WisdomTree EURO STOXX Banks 3x Daily Leveraged non è sponsorizzato né promosso, distribuito o in qualsiasi altro modo sostenuto da STOXX Ltd., ISS STOXX Index GmbH o dai relativi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati e STOXX Ltd., ISS STOXX Index GmbH e i relativi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati non forniscono alcuna garanzia e declinano qualsiasi responsabilità (per colpa o per altro) al riguardo in generale o nello specifico in relazione a eventuali errori, omissioni o interruzioni nell'Indice o nei relativi dati. WisdomTree FTSE MIB Banks WisdomTree FTSE MIB Banks è stato sviluppato esclusivamente da WisdomTree. WisdomTree FTSE MIB Banks non è in alcun modo collegato a o sponsorizzato, avvallato, venduto o promosso da London Stock Exchange Group plc e dalle imprese del gruppo (collettivamente, le "Società LSEG"). FTSE Russell è un nome commerciale di alcune delle Società LSEG. Tutti i diritti di FTSE MIB Banks 15% Capped Net Tax Index Index (l'"Indice") sono conferiti alla società FTSE Russell che detiene l'Indice. "FTSE®" è un marchio delle Società LSEG interessate e viene utilizzato da qualsiasi altra Società LSEG su licenza. "MIB®" è un marchio di Borsa Italiana S.p.A ed è utilizzato da FTSE Russell su licenza. L'Indice viene calcolato da o per conto di FTSE International Limited o del suo agente. Le Società LSEG declinano qualsiasi responsabilità nei confronti di qualsivoglia persona derivanti da (a) uso, dipendenza o qualsiasi errore nell'Indice o da (b) investimenti o operazioni in WisdomTree FTSE MIB Banks. Nessuna Società LSEG avanza pretese, né fornisce alcuna previsione, dichiarazione o garanzia in merito ai risultati che potrebbero essere ottenuti da WisdomTree FTSE MIB Banks o all'idoneità dell'Indice al fine per il quale è stato emesso da parte di WisdomTree. For Investors in Switzerland – Qualified Investors Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports