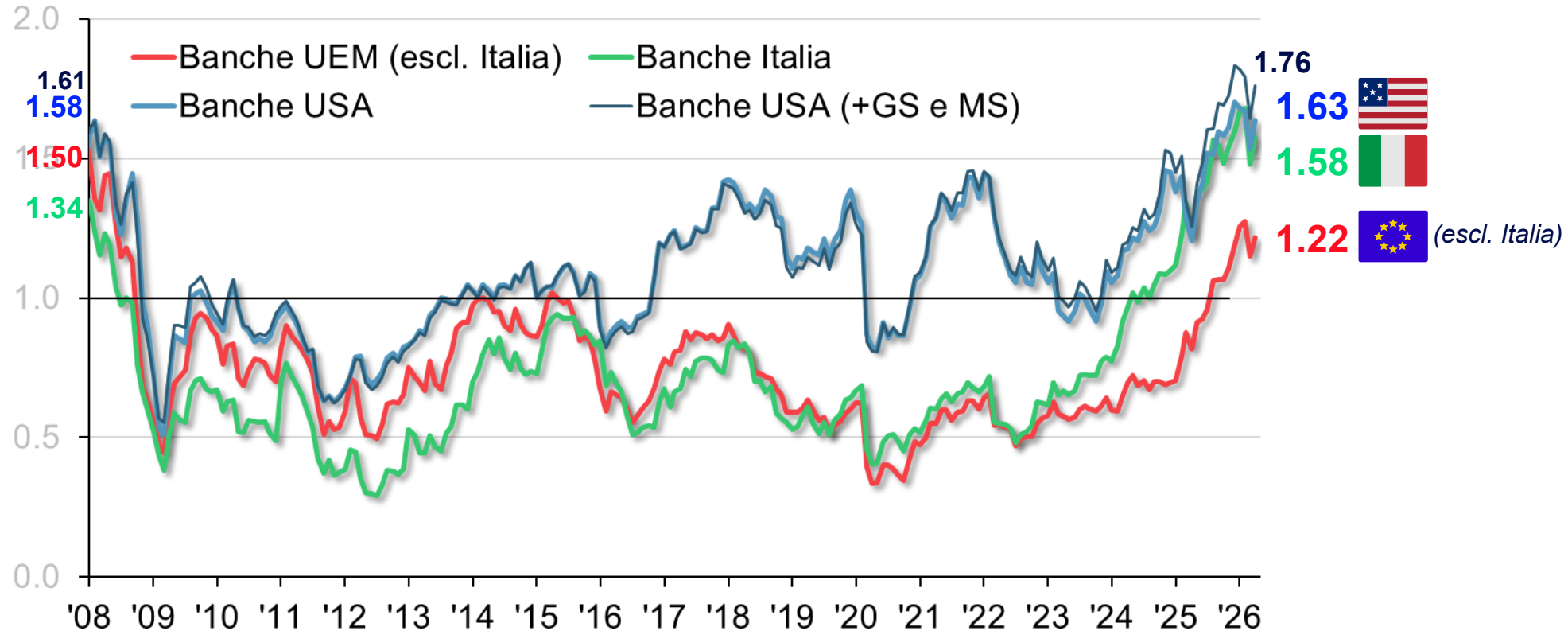


# Un differente livello di competitività espresso nelle valutazioni dei mercati

## PRICE/BOOK VALUE DEL SETTORE BANCARIO

Rapporto (prezzo corrente/valore contabile dell'ultimo anno fiscale)



Fonte: LSEG, Worldscope, elaborazioni Prometeia; dati di inizio mese; ultimo dato al 17/4/26

Nota: Campione al 2026 composto da 10 banche vigilate italiane, da 29 altre banche UEM e da 9 banche USA, aggregate in base al numero di azioni in circolazione (corretto per gli eventi di capitale).

# I fattori che influenzano la competitività del sistema bancario europeo

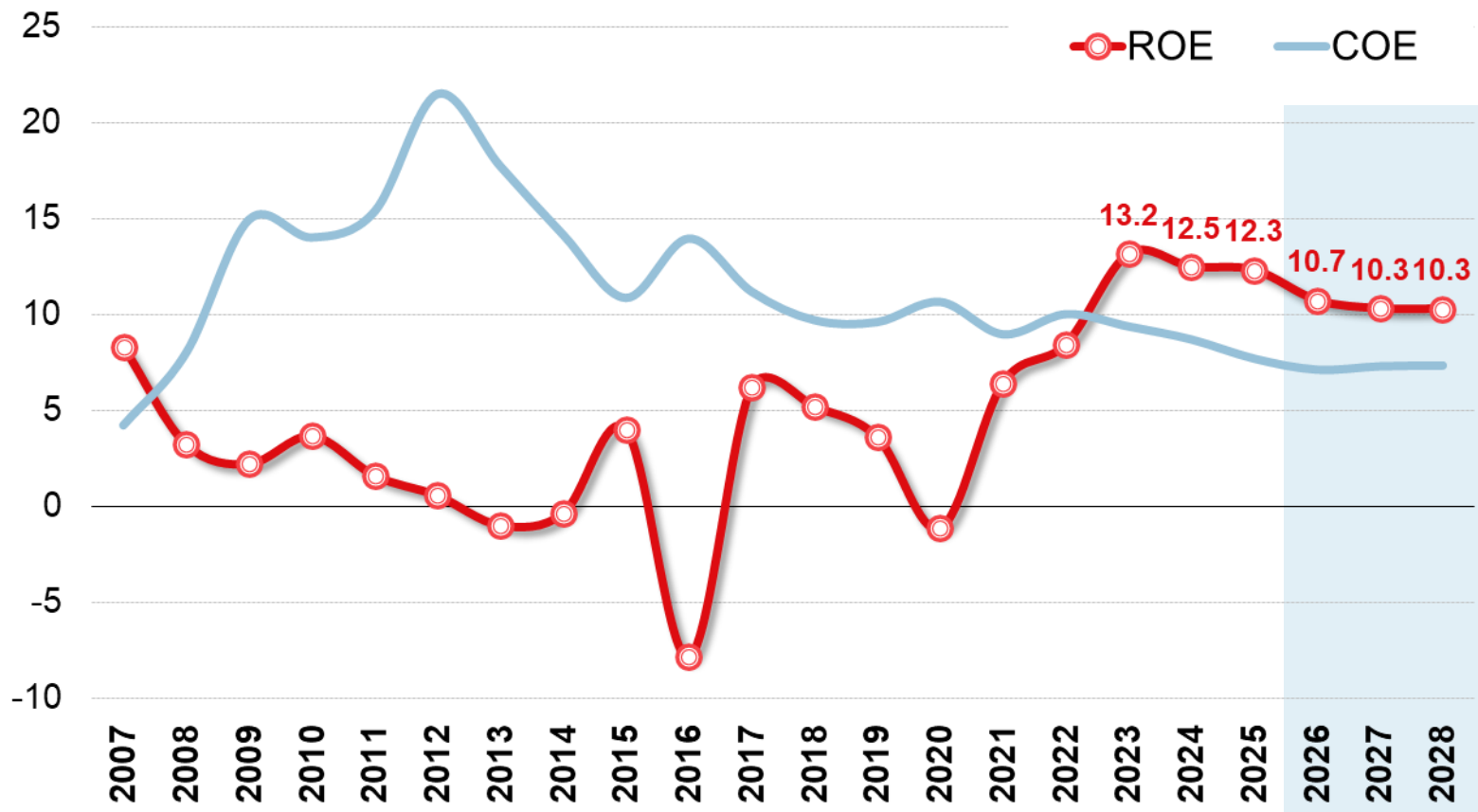


Fonte: ECB, Eurosystem response to the EU Commission's targeted consultation on the competitiveness of the EU banking sector

# La redditività prevista per le banche italiane, pur in riduzione, si mantiene sopra il costo del capitale

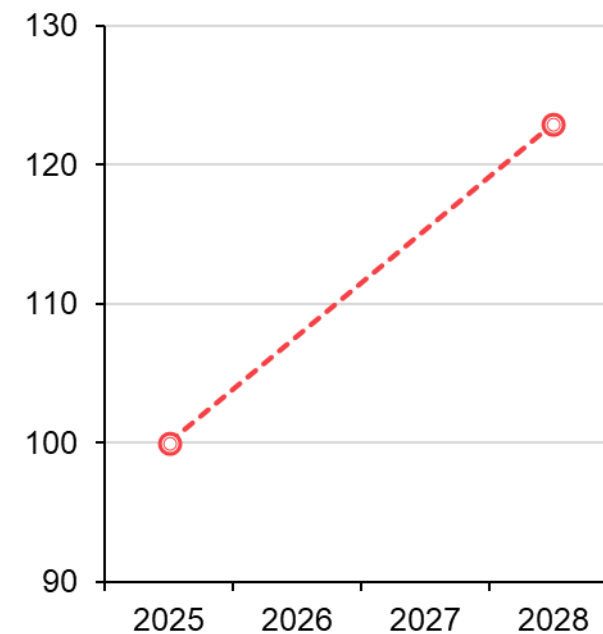
## ROE E COSTO DEL CAPITALE

Valori %



## ROTE Piani industriali<sup>(1)</sup>

2025 = 100



(1) Media semplice Piani Intesa SP, Unicredit e MPS

Nota: ROE anni 2011-2013 corretto per le svalutazioni degli avviamenti; 2021 e 2023 per i proventi straordinari da rivalutazione partecipazioni di UCI.  
Fonte: previsioni Prometeia su dati LSEG e Banca d'Italia

# Due categorie di rischi potrebbero penalizzare queste attese

---

**Rischi macro-finanziari**

**Tensioni geo-politiche**

*(anche regolamentari)*

**Debito sovrano / spread**

**Andamento Tassi di mercato**

**Rischi del modello bancario**

**Disintermediazione**

*fintech, pagamenti, AI*

**Pressioni su margini**

**Investimenti in tecnologia e rischi connessi**

**Cambiamenti demografici**