

I—CV Independent Credit View AG *the view behind the rating*

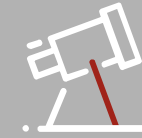
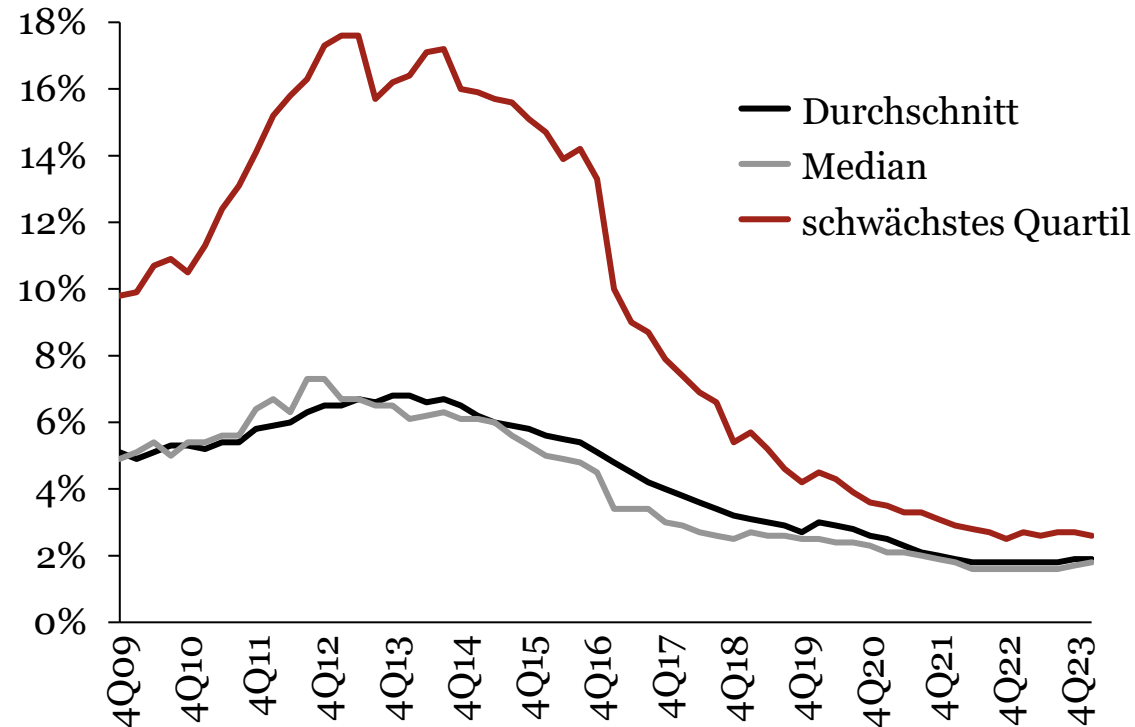
Grossbanken mit anhaltend positiver Dynamik

SBC September 2024
Guido Versondert



Aktivaqualität

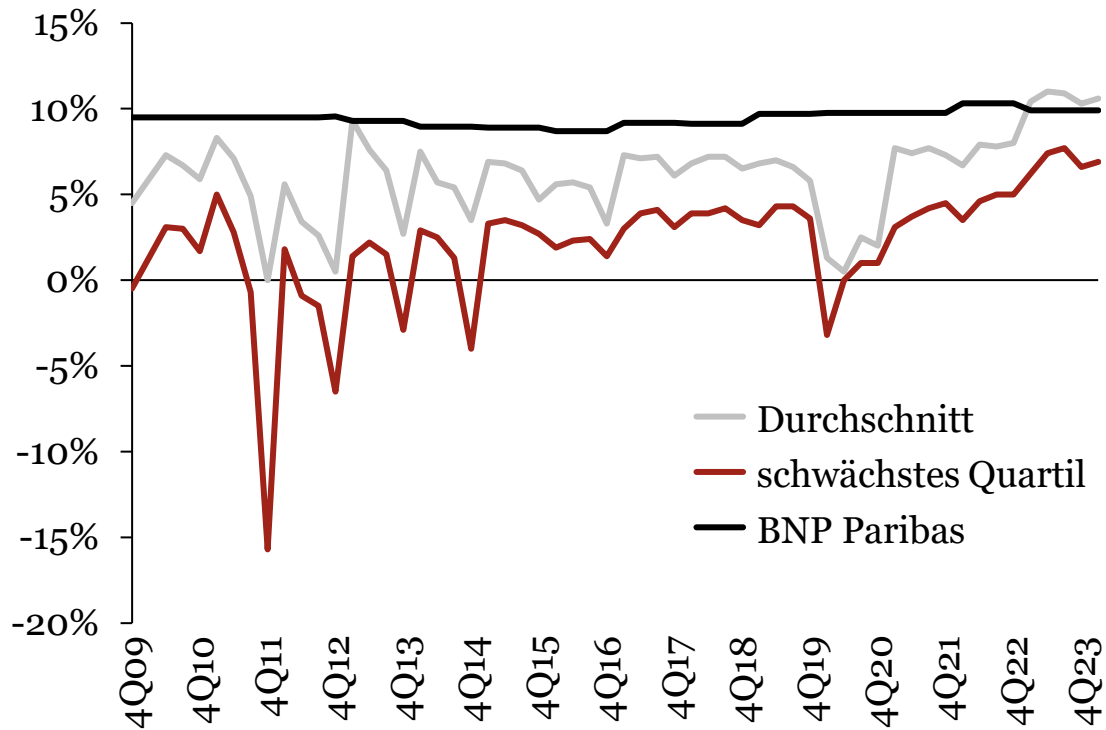
EBA*-Problemkreditquote



- Kreditqualität auf breiter Front markant verbessert dank überwiegend freundlicher Konjunktur, stringenterer Regulierung und besserer Risikodisziplin
- Konzeptionelle Vorbehalte:
 - Kalibrierung der Kreditrisikomodelle
 - Pauschalwertberichtigungen vs. IFRS 9
 - Kreditierung durch / von Schattenbanken
- Ökonomische Vorbehalte:
 - Schwache Konjunktur in europäischen Kernmärkten
 - Erhöhte Branchenrisiken
 - Definition & Bestand „schwächerer“ Kredite (Stufe 2) – 9.4% aller Kredite in 1H24
- **Fazit:** günstige Ausgangslage – für 2H24/2025: moderate Abschwächung der Kreditqualität i.S. einer Normalisierung

Rentabilität

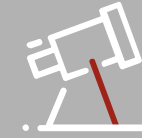
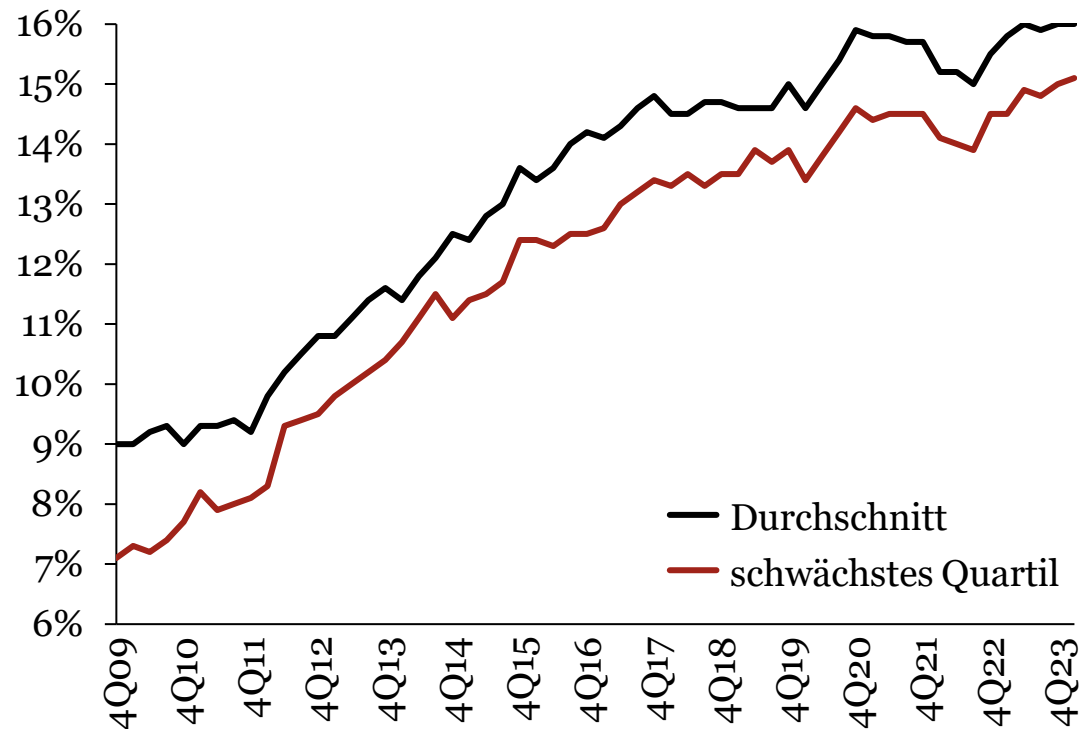
EBA-Eigenkapitalrentabilität



- Höheres Zinsniveau zentral für Renaissance der Passiv-Margen, für mehrheitlich befriedigende Ergebnisse vor / nach Risikoversorge und für bessere Rentabilität
- Kosten trotz Inflation unter Kontrolle, aber weiter grosse Unterschiede bei Effizienz
- Historisch günstige Risikokosten nach Pandemie
- Kalkulatorische Eigenkapitalkosten – hier approximativ am Beispiel der BNP Paribas – erstmals seit langer Zeit im Durchschnitt knapp übertroffen – zu viele Kapitalvernichter bleiben
- Gegenüber Banken in Nordamerika und APAC weiter im Hintertreffen – tiefe Börsenbewertung illustriert anhaltende Skepsis
- **Fazit:** Auskömmliche Ergebnisse für moderate Wachstumsambitionen, höhere regulatorische Anforderungen aus Basel 4 und konjunkturelle wie strukturelle Risiken – Aktionärspflege jedoch im Fokus

Kapitalisierung

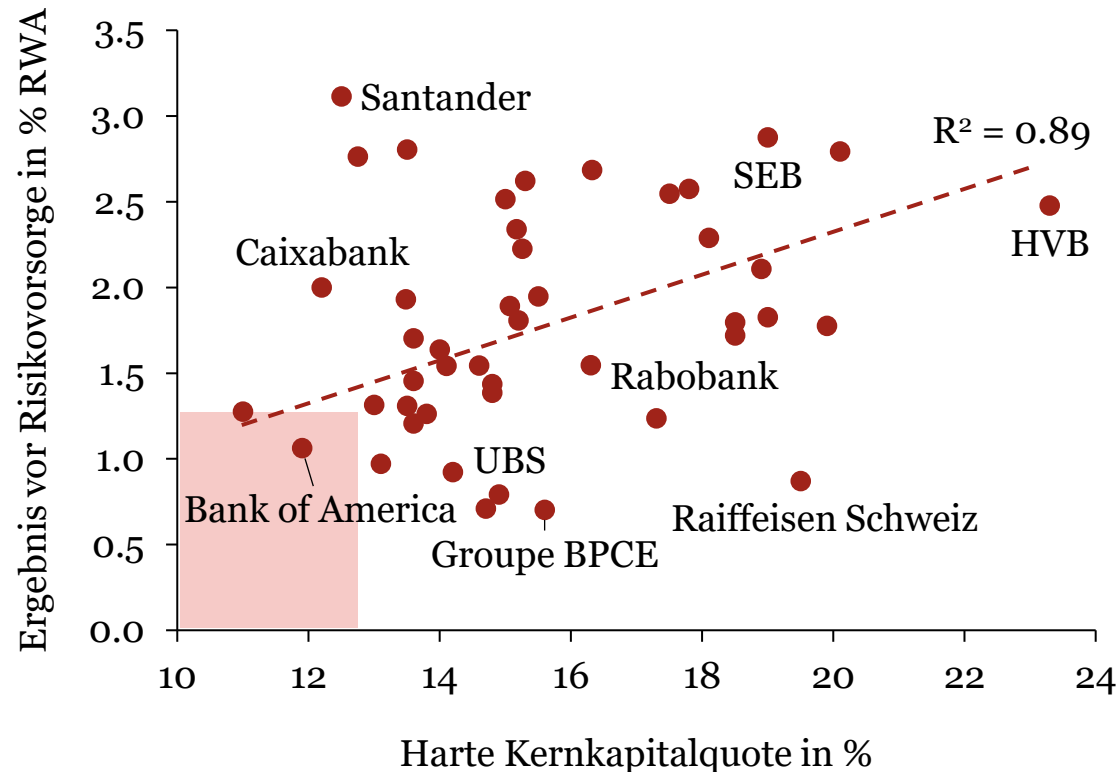
EBA-Harte Kernkapitalquote



- Kapitalquoten deutlich gestärkt – v.a. auch Quartil der schwächsten Banken klar verbessert
- Kapitalquoten reflektieren unterschiedlichen Mix von Regionen & Produkten: in 1H24 konservative Risikogewichtung in USA (46%) und bei „Schwellenländer-Banken“ (41%) vs. optimistische 26% in Skandinavien oder 27% in Deutschland
- Auch MREL-Quoten für Abwicklungsszenario auf gutem Niveau
- Reflektiert höhere regulatorische Erfordernisse, zusätzliche nationale Erfordernisse und konservativere Management-Puffer
- Gute Puffer von ca. 3.0%-4.5% bei hartem Kernkapital
- **Fazit:** (1) steigende Erfordernisse aus Basel 4 gut zu bewältigen, (2) solide Ausgangsbasis für konjunkturelle und strukturelle Risiken, (3) nur sehr selektive Verwendung für M&A, (4) in 2H24 / 2025 wegen Konjunktur und Aktionärspflege leicht rückläufig

Gutes 2023 setzt sich im 1H24 fort

Robuste statische und dynamische Risikotragfähigkeit



- Ertrag, Risikokosten und Ergebnis europäischer und US-amerikanischer Grossbanken in 1H24 insgesamt solide
- Kreditqualität: Abschwächung v.a. in Teilportefeuilles (Konsumkredite/Kreditkarten, Gewerbeimmobilien, z.T. bei Firmenkunden v.a. Deutschland), aber bisher keine breit angelegte Erosion oder grössere Einzelfälle
- Weiter moderate Risikokosten (Ø 0.3% der Kredite p.a.) und dank günstiger Risikoentwicklung häufig positivere Prognosen für 2024
- Trotz höheren Zinsaufwandes gute Dynamik bei Ertrag (Europa +5.6% in 1H24 vs.1H23, USA +7.1%) und Ergebnis vor Risikovorsorge (+6.2% / +9.6%)
- Ergebnis vor Risikovorsorge grob 7x grösser als Risikokosten
- **Fazit:** (1) Banken bei Ergebnis und Kapital gut positioniert für Risiken aus Konjunktur und Strukturbrüchen, (2) gutes Jahresergebnis 2024 realistisch, (3) 2025 leicht schwächer

Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit



Independent Credit View AG

Schweizergasse 21

8001 Zürich

Tel. +41 43 204 19 19

info@i-cv.ch

www.i-cv.ch

Disclaimer

Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist keine Aufforderung zur Tätigkeit von Transaktionen oder zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen oder beruhen auf Quellen, die Independent Credit View AG (nachfolgend I-CV) als verlässlich erachtet. I-CV übernimmt jedoch keine Gewährleistung für die Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen. I-CV behält sich zudem vor, im Dokument geäußerte Meinungen ohne Vorankündigung und ohne Angabe von Gründen zu ändern. I-CV lehnt jegliche Haftung für Verluste aus der Verwendung dieses Dokuments und den möglichen rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen ab. Insbesondere haftet I-CV nicht für den Erfolg der von ihr abgegebenen Empfehlungen. Ratings beziehen sich einzig auf Kreditrisiken. Insbesondere berücksichtigen Ratings das Zinsänderungsrisiko und andere Marktrisiken nicht. Das vollständige oder teilweise Reproduzieren oder Veröffentlichen dieses Dokuments ist nicht gestattet.