



Die Lage der europäischen Banken

18. November 2016

Das Einlagen-Rätsel

Autor

Jan Schildbach
+49(69)910-31717
jan.schildbach@db.com

www.dbresearch.de

Deutsche Bank Research Management
Stefan Schneider

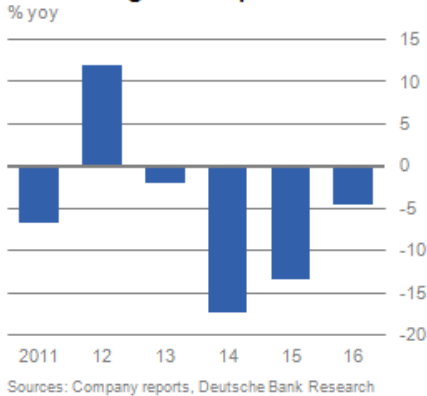
Die Ergebnisse der europäischen Bankenbranche haben sich im dritten Quartal nach einem schwachen ersten Halbjahr verbessert. Trotzdem liegen sämtliche Ertragskomponenten gegenüber dem Vorjahr im Minus, was nur zum Teil durch sinkende Kosten und geringere Kreditverluste ausgeglichen wurde. Während es jedoch weiterhin praktisch kein Kreditwachstum gibt, gewinnt das Einlagenwachstum sogar noch an Fahrt und ist mittlerweile so kräftig wie seit 2009 nicht mehr. Und das, obwohl die Kreditzinsen für Kunden auf einem Rekordtief und die Einlagenzinsen faktisch bei Null liegen. Eine der größten Unbekannten, die den Ausblick bestimmen, ist nach der US-Wahl der zukünftige Kurs der Bankenregulierung auf globaler Ebene. Änderungen hierbei könnten beträchtliche Auswirkungen auf die europäischen Banken haben (nur in Englisch verfügbar).

European banks face a conundrum: their customers are taking out few loans but depositing lots of cash, despite unprecedented low interest rates. In the euro area, lending to the private sector is at the same level as in 2009, while deposit volumes are up almost a quarter. Traditionally, banks in Europe lend significantly more to households and firms than they fund through deposits. Now, the surplus of loans over deposits has fallen to its lowest level – just EUR 770 bn – since the start of the monetary union in 1999. Back in 2009, the gap was about EUR 2.5 tr. Even on a shorter time horizon, the puzzling picture remains: corporate lending at the moment is flat yoy, and retail loans are up only 2%, whereas private-sector deposits are expanding at 4.4%, the highest growth rate since 2009. The “deposit glut” is also a Europe-wide phenomenon and not just confined to countries with strong growth and income dynamics: deposit expansion in Italy, Spain and Portugal is very solid, too. What makes this truly remarkable is the exceptionally low costs and benefits of loans and deposits, respectively, for bank customers. Lending rates for corporates have never been lower – they are being charged about 1.3% p.a. for an average new loan larger than EUR 1 m, down from 5% in 2007/08. Likewise, households’ sight deposits yield only 8 bp any more, down from 1.2%. Hence, it has never been more attractive to borrow, at least in nominal terms, and it has never been less rewarding to save. Nonetheless, firms and households in the euro area are boosting their saving but not increasing their level of (bank) debt.



Die Lage der europäischen Banken

9M loan loss provisions of the large European banks



This has important repercussions for the banking industry. Its usual money machine – the lending and deposit-taking business – is spluttering. Net interest income is the largest revenue source for European banks, accounting for 54% of the total in 2015. But with virtually no volume growth and margins under pressure due to aggressive monetary easing, net interest income has been on a downward trend since 2010. Currently, i.e. for the first nine months of this year, it is down 4% yoy at the 20 largest European banks, a good proxy for the entire sector. Any hopes of this being offset by greater earnings from fees and commissions have not materialised to date – on the contrary, they are also down 6%. Finally, trading income, a less reliable income component, is 28% below its prior-year level. In total this makes for a substantial revenue drop of 5%. These figures have improved slightly recently, thanks to somewhat better market conditions in Q3, following a poor H1. Nevertheless, 2016 looks like a setback on the path to recovery for European banks.

There are a few balancing effects that help to compensate for this weakness, but only partly. One is progress with regard to cost reductions. Administrative expenses, which include everything from employee salaries and IT outlays to compliance-related costs, fell 4% yoy. Furthermore, loan loss provisions continue to retreat, albeit only modestly (-5%). Bottom line, net income between January and September shrank 4%.

As the lending trends suggest, there is no balance sheet growth. Total assets were flat compared to September last year. Banks reduced risks though, with a moderate 2% decline in risk-weighted assets, which drove the fully loaded Common Equity Tier 1 ratio to a new record of 13.1% (0.9 pp higher than a year ago). The leverage ratio, under similar scrutiny by supervisors and investors, climbed 0.2 pp to reach 4.7%. While the CET measure would be broadly sufficient under Basel III, the leverage figure remains below a steady-state level at a number of banks.

One of the biggest questions currently relates to the future path of prudential regulation. Discussions continue about Basel IV and a further material rise in capital requirements. At the same time, the US elections have signalled a potential end to a broad-based additional tightening of rules and even raised the possibility of some relaxation in the US. Thus, the coming months may well decide the general course of financial regulation for the next couple of years, with all options still on the table – the implementation of even stricter standards, a softening, or anything in between. Likewise, it is unclear whether the globally coordinated approach by policymakers to reshaping the regulatory framework after the financial crisis will continue, or whether the common response has run its course and paths will diverge in future.



Die Lage der europäischen Banken

© Copyright 2017. Deutsche Bank AG, Deutsche Bank Research, 60262 Frankfurt am Main, Deutschland. Alle Rechte vorbehalten. Bei Zitaten wird um Quellenangabe „Deutsche Bank Research“ gebeten.

Die vorstehenden Angaben stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers wieder, die nicht notwendigerweise der Meinung der Deutsche Bank AG oder ihrer assoziierten Unternehmen entspricht. Alle Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Meinungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Deutsche Bank veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die vorstehenden Angaben werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der vorstehenden Angaben oder Einschätzungen wird keine Gewähr übernommen.

In Deutschland wird dieser Bericht von Deutsche Bank AG Frankfurt genehmigt und/oder verbreitet, die über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen verfügt und unter der Aufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB) und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) steht. Im Vereinigten Königreich wird dieser Bericht durch Deutsche Bank AG, Filiale London, Mitglied der London Stock Exchange, genehmigt und/oder verbreitet, die von der UK Prudential Regulation Authority (PRA) zugelassen wurde und der eingeschränkten Aufsicht der Financial Conduct Authority (FCA) (unter der Nummer 150018) sowie der PRA unterliegt. In Hongkong wird dieser Bericht durch Deutsche Bank AG, Hong Kong Branch, in Korea durch Deutsche Securities Korea Co. und in Singapur durch Deutsche Bank AG, Singapore Branch, verbreitet. In Japan wird dieser Bericht durch Deutsche Securities Inc. genehmigt und/oder verbreitet. In Australien sollten Privatkunden eine Kopie der betreffenden Produktinformation (Product Disclosure Statement oder PDS) zu jeglichem in diesem Bericht erwähnten Finanzinstrument beziehen und dieses PDS berücksichtigen, bevor sie eine Anlagentscheidung treffen.