

Primi 9 mesi con il **turbo** nel mercato NPL!

Il terzo trimestre 2018 si è chiuso con un ulteriore trend di crescita rispetto al medesimo periodo 2017



A cura di **Roberto Sergio**

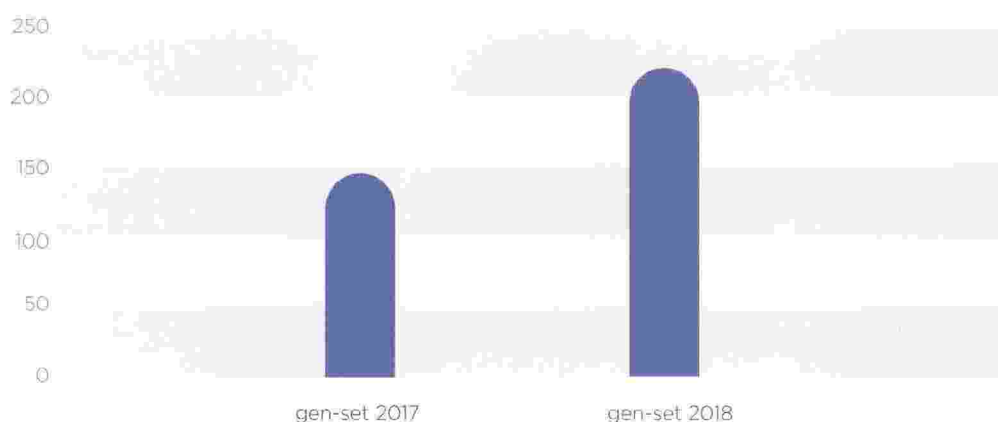
L'Osservatorio Nazionale NPL Market del Centro Studi Credit Village, che da gennaio 2016 censisce rigorosamente tutte le transazioni completate di crediti deteriorati, rileva al 30 settembre un **dato record** sia in termini di **operazioni** che di **GBV ceduto**.

Da inizio anno sono state ben **213** le operazioni di compravendita di crediti, che hanno riguardato un po' tutte e le tipologie di size: dalle singole posizioni di valore contenuto alle grandi cartolarizzazioni miliardarie. Una

crescita comunque in linea con le attese degli analisti del Centro Studi Credit Village e che pone le basi per il quasi certo superamento delle 300 deal entro la fine del 2018, previste sin da inizio anno.

Se si considera che nei primi **9 mesi del 2017** le **143** cessioni censite sembravano già un risultato straordinario, i dati gennaio-settembre 2018 registrano un incremento di circa 50% che conferma così il dinamismo e la vivacità del mercato italiano divenuto il più attivo ed interessante di tutta Europa.

N. TRANSAZIONI TOTALI

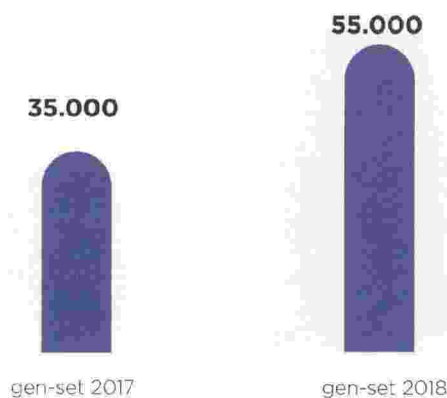


Fonte: Osservatorio Nazionale NPL Market Credit Village

cvm/fixbox/npl

Crescita quasi proporzionale anche per quanto riguarda il **volume degli importi transati** che si attesta a circa **55 miliardi** di euro contro i **35 miliardi** di euro del 2017. Per quanto riguarda le attese di fine anno tra operazioni annunciate ed ongoing e quelle periodiche dell'ultimo quarter le stime portano ad una previsione di chiusura intorno agli **80 miliardi**.

TOTALE GBV
(Millioni di Euro)

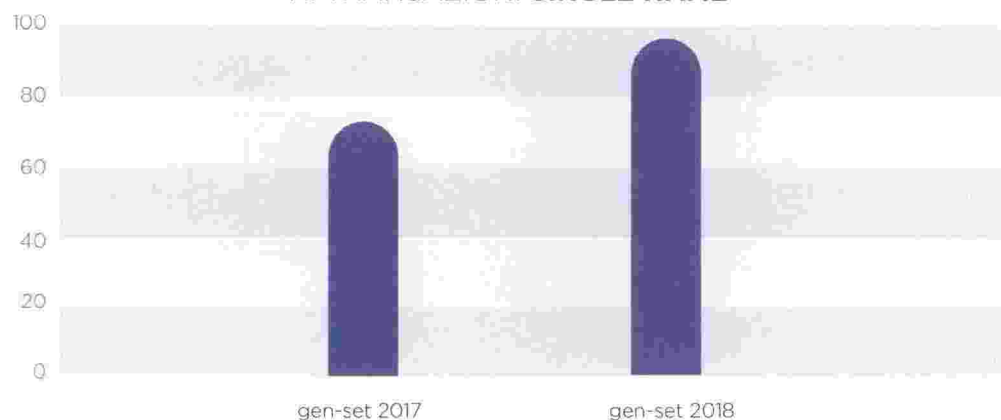


Fonte: Osservatorio Nazionale NPL Market Credit Village

Due le maggiori caratteristiche dei deal di quest'anno: il costante aumento delle transazioni "single name" e delle "maxi deal" con GBV superiore ad 1 miliardo di euro.

Per quanto concerne i "single name" sono state concluse **92 cessioni** rispetto alle **75** dei primi 3 quarter del 2017, una chiara dimostrazione del sempre maggior interesse degli investitori su questo segmento di mercato che consente operazioni mirate con ottime aspettative in termini di IRR. Queste operazioni si focalizzano quasi esclusivamente su asset class corporate e con posizioni garantite e collateralizzate da asset immobiliari. Fra i principali protagonisti di questo mercato la società GMA con il suo veicolo di scopo MB Finance Spv che ha completato oltre 20 acquisizioni su questo target di deal, dove continua ad operare anche Algebris attraverso il suo veicolo Nastos SPV che ha completato nei primi mesi più di 15 transazioni. Forte focalizzazione sui single name per il veicolo SPV Project 1516 che farebbe riferimento alla SGR Idea Fimit ed Eidos.

N. TRANSAZIONI SINGLE NAME



Fonte: Osservatorio Nazionale NPL Market Credit Village

cvm/fixbox/npl

Aumentano rispetto allo scorso anno anche le cessioni di valore facciale superiore al miliardo di euro. Nei primi 9 mesi del 2017 erano stati **6** i contratti di cessione di portafogli superiori al miliardo, tra cui la jumbo deal FINO di Unicredit. Mentre nel 2018 si sono completate ben **10 deal** per un GBV complessivo di **44,2 miliardi di euro**. Fra queste spiccano: l'operazione che ha coinvolto le due banche Venete in LCA con la cessione dei loro crediti ad SGA per 18 miliardi fra sofferenze ed UTP, la transazione del portafoglio da 10,8 miliardi di Intesa inserita nel contesto della cessione della piattaforma di gestione di Intesa ad Intrum, le cartolarizzazioni del Banco BPM (4,9 miliardi) e quella di UBI (2,75 miliardi).

Entra fra i protagonisti delle grandi operazioni anche Guber, divenuta da poco Banca, che ha portato a termine a luglio un'acquisizione da un pool di Banche di Credito Cooperativo e Rurali di un maxi portafoglio con un GBV di 1,39 miliardi di euro.

Queste operazioni hanno contribuito ulteriormente a concentrare il mercato del servicing nelle mani di un numero sempre più ristretto di Servicers, che, in breve tempo hanno visto impennare il loro AUM (Asset Under Management). Se lo scorso anno Cerved aveva fatto la parte del leone insieme a doBank, questi primi 9 mesi dell'anno hanno visto particolarmente distinguersi Prelios Credit Servicing, nominata servicer in svariate transazioni, tra cui appunto BPM ed UBI, ma anche le cartolarizzazioni di Banco di Sardegna (900 milioni), CR Asti e Biella (697 milioni) e Banca Intermobiliare (601 milioni).

Si contrare il numero delle cessioni di portafogli di valore compreso fra i 100 milioni e il miliardo. Mentre nei primi 9 mesi del 2017 erano state 27 per un controvalore di 8,2 miliardi, questi primi 9 mesi del 2018 ne hanno visto passare di mano 22 per un totale di 7,3 miliardi. Gli investitori più attivi in questo range di portafogli restano **Hoist, MB Finance, Kruk e B2 Kapital**, soprattutto focalizzati sul segmento unsecured, mentre si evidenzia nel Secured **Bain Capital** attraverso il Veicolo Eagle ed il Servicer Aquileia Capital Service. Entra con decisione nel mercato **Illimity di Spaxs** che subito dopo aver ottenuto le autorizzazioni da Banca d'Italia ha effettuato le sue prime due acquisizioni: una sul primario ed una sul secondario per un totale di 418 milioni di euro.

Crescono quasi proporzionalmente anche le negoziazioni sul mercato secondario. Sono state effettuate **56 operazioni di Re-Trade** rispetto alle **23** censite nel solito arco temporale dello scorso anno. Numeri ancora contenuti secondo le previsioni dell'Osservatorio che prevede un deciso ampliamento di questo mercato già dal prossimo anno. ■



Fonte: Osservatorio Nazionale NPL Market Credit Village