

Questa analisi è del 18 ottobre 2008 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Monte Paschi Siena è del 12 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

18 ott 2008

Banca MPS – analisi del ottobre 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali banche quotate a Piazza Affari

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Fondata nel 1472, Monte dei Paschi di Siena detiene il primato di banca più antica al mondo ancora operativa. Attualmente guida uno dei maggiori gruppi bancari italiani, con una presenza di rilievo nei principali settori in cui opera. Il Gruppo svolge attività su tutto il territorio nazionale e in importanti piazze internazionali, concentrandosi su servizi tradizionali di retail e commercial banking, con una forte vocazione verso famiglie e piccole-medie imprese. È attivo in settori chiave come leasing, factoring, finanza d'impresa e investment banking. Grazie a una partnership strategica con AXA, il ramo assicurativo e previdenziale è ben sviluppato, mentre l'asset management si distingue per un'offerta di prodotti d'investimento provenienti da case terze indipendenti. Monte dei Paschi combina modelli tradizionali di servizio, offerti tramite filiali e centri specializzati, con soluzioni digitali innovative e servizi self-service. La rete di promotori finanziari di Banca Widiba arricchisce questa offerta con competenze mirate. A livello internazionale, il Gruppo si impegna a supportare i clienti corporate nei processi di espansione globale, operando sui principali mercati finanziari mondiali.

Andamento del titolo

Le azioni Banca MPS fanno parte del paniere S&P Mib Banca MPS mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) risultato della diversificazione delle attività e della limitata esposizione ai segmenti di business più volatili. Negli ultimi 3 anni il

titolo Banca MPS ha registrato una performance negativa -52,3% contro il -32,9% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha visto una prima fase di rialzo durata fino a maggio 2007 (+38,4% in linea con il +39,6% dell'indice di mercato) seguita da una di contrazione, tuttora in corso, che ha portato ad un crollo dei prezzi di oltre il 60%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Margine di interesse	3.504,48	▼ -7,5%	3.240,52	▲ +11,9%	3.626,87
Margine di intermediazione	5.024,37	▲ +0,3%	5.039,90	▲ +2,1%	5.147,35
Risultato di gestione	1.733,68	▲ +10,8%	1.920,20	▼ -0,1%	1.917,37
% sul margine di intermediazione	34,51		38,10		37,25
Risultato ante imposte	1.095,21	▲ +30,7%	1.431,37	▲ +40,1%	2.004,79
% sul margine di intermediazione	21,80		28,40		38,95
Utile di esercizio	813,66	▲ +14,3%	929,93	▲ +56,3%	1.453,20
% sul margine di intermediazione	16,19		18,45		28,23
Totale attivo	153.749,09	▲ +3,1%	158.555,67	▲ +2,2%	161.983,58
Patrimonio netto	7.314,18	▲ +6,8%	7.812,78	▲ +13,9%	8.895,79

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
ROE %	11,12		11,90		16,34

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Banca MPS ha fatto registrare un incremento del Margine di Intermediazione del 2,4% mentre il Risultato di Gestione è cresciuto ad un tasso maggiore (+12,4%) arrivando a 1916,6 milioni di Euro; l'utile è salito del 78,6% passando da 813,7 a 1453,2 milioni di Euro. La redditività del capitale è in miglioramento con il ROE che arriva al 16,3%.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività al 20% nel 2008 (effetto dell'acquisizione di Banca Antonveneta) ed al 3% negli anni successivi;
- una crescita delle commissioni negativa (-5%) nel 2008 e stabile al 3% dal 2009 in poi;
- una cost/income ratio in crescita al 65% nel 2008 che si riduce al 60% nei 3 anni successivi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,4 € che tende a crescere (ridursi) di 0,1 € per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per

l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Banca Monte Paschi Siena

BMPS

Banche universali

Prezzo **10,65 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



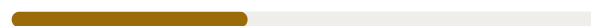
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.