

Questa analisi è del 25 ottobre 2009 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

25 ott 2009

Banca MPS – analisi del ottobre 2009

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 FTSE 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 -63,5% contro il -40% dell'indice di mercato; l'andamento del triennio ha visto una prima fase di rialzo durata fino a maggio 2007 seguita da una contrazione molto forte e prolungata che è terminata nel marzo 2009. La successiva ripresa è stata piuttosto debole sia nei confronti della media del mercato che degli altri titoli bancari.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Margine di interesse	3.240,52	▲ +11,9%	3.626,87	▲ +24,5%	4.516,31
Margine di intermediazione	5.039,90	▲ +2,1%	5.147,35	▲ +9,2%	5.620,45
Risultato di gestione	1.920,20	▼ -0,1%	1.917,37	▼ -27,5%	1.390,58
% sul margine di intermediazione	38,10		37,25		24,74
Risultato ante imposte	1.431,37	▲ +40,1%	2.004,79	▼ -99,9%	1,26
% sul margine di intermediazione	28,40		38,95		0,02
Utile di esercizio	929,93	▲ +56,3%	1.453,20	▼ -35,9%	931,11
% sul margine di intermediazione	18,45		28,23		16,57
Totale attivo	158.555,67	▲ +2,2%	161.983,58	▲ +32,0%	213.795,98

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Patrimonio netto	7.812,78	▲ +13,9%	8.895,79	▲ +69,8%	15.103,09
ROE %	11,90		16,34		6,17

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Banca MPS ha fatto registrare un incremento del Margine di Intermediazione del 11,5% mentre il Risultato di Gestione è sceso del 35,4% a 1239,7 milioni di Euro; il risultato netto è sostanzialmente stabile passando da 929,9 a 931,1 milioni di Euro dopo un picco a 1453,2 milioni nel 2007. La redditività del capitale è in peggioramento con il ROE che si dimezza scendendo al 6,2%.

Ultime news

28 ago 2009

MPS: utile in calo nel I semestre

Ricavi in calo per Mps nei primi sei mesi 2009 ma con un risultato netto che beneficia del contenimento dei costi operativi e riesce a superare i 300 milioni di Euro anche in presenza di un secondo trimestre piuttosto debole: nel dettaglio il margine di interesse scende del 7,7% a 2 miliardi di Euro mentre la flessione piÃ¹ marcata delle commission...

28 mar 2009

MPS: buona tenuta degli utili 2008 grazie ai crediti di imposta

MPS ha chiuso il bilancio 2008 con una crescita del margine di interesse del 8,2% a 4,3 miliardi di Euro mentre il margine di intermediazione Ã¨ salito del 2,5% a 6,05 miliardi. Il risultato di gestione scende del 13,2% mentre il risultato lordo crolla del 91,4% a causa di maggiori oneri di integrazione e svalutazioni su avviamenti ed attivitÃ fin...

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 1% nel 2009 ed al 3% negli anni successivi;
- una crescita delle commissioni al 2% nel 2009 in crescita nella fascia 5-7% nel quinquennio successivo che si riporta al 3% nel lungo periodo;
- una cost/income ratio in miglioramento al 71% nel 2009 che si riduce al 63% nei 6 anni successivi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività in diminuzione verso lo 0,35% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,2 € 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 €**

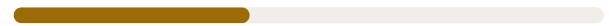
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

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.