

Questa analisi è del 13 novembre 2011 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

13 nov 2011

Banca Mps – analisi del novembre 2011

Banca MPS ha notevoli margini di apprezzamento e risulta sottovalutata anche in un raffronto sui multipli con le principali banche nazionali.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 e rientrano nel segmento Blue Chips. Banca MPS mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) risultato dell'appartenenza al settore finanziario che più di altri è stato sensibile ai

movimenti di mercato negli ultimi anni. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca MPS ha registrato una performance negativa (-72,8%) rispetto al -14,9% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un andamento prossimo a quello dell'indice sia nella flessione iniziale che nella successiva ripresa ma già da fine agosto 2009 si sono manifestati i primi segnali di sottoperformance con l'inizio di un trend decrescente tuttora in atto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Margine di interesse	4.516,31	▼ -9,4%	4.092,91	▲ +8,8%	4.454,09
Margine di intermediazione	5.620,45	▲ +1,8%	5.720,92	▲ +9,4%	6.256,53
Risultato di gestione	1.390,58	▲ +7,7%	1.498,03	▲ +54,3%	2.311,40
% sul margine di intermediazione	24,74		26,19		36,94
Risultato ante imposte	1,26	▲ +20.131,8%	255,12	▲ +420,9%	1.328,83
% sul margine di intermediazione	0,02		4,46		21,24
Utile di esercizio	931,11	▼ -75,9%	224,61	▲ +339,4%	986,98
% sul margine di intermediazione	16,57		3,93		15,78
Totale attivo	213.795,98	▲ +5,2%	224.814,98	▲ +8,7%	244.278,94
Patrimonio netto	15.103,09	▲ +15,6%	17.456,01	▼ -0,2%	17.426,05
ROE %	6,17		1,29		5,66

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Banca MPS ha registrato una flessione dell'1,4% del Margine di Interesse mentre il Margine di Intermediazione è aumentato dell'11,3%, in crescita anche il Risultato di Gestione a +86,5% mentre il risultato lordo è passato da 1,3 a 1328,8 milioni di Euro. L'utile netto è invece aumentato solo del 6,8% a 985 milioni di Euro per la maggiore incidenza delle imposte. La redditività del capitale è diminuita con il ROE che è passato dal 6,2% al 5,7%.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2011 MPS ha registrato una lieve diminuzione del margine di interesse (-4,4% a 2572,1 milioni di Euro) mentre il margine di intermediazione è sceso del 3,7% a 3960,6 milioni; segno più invece per il risultato della gestione operativa (+2,2%) favorito dalla buona performance del risultato di negoziazione attività finanziarie e dalla ridotta crescita degli oneri operativi. L'utile al lordo delle imposte ed il risultato netto sono risultati però in calo (rispettivamente -20,5% e -15%) per il venir meno di oltre 180 milioni di utili da cessione investimenti.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca MPS	3,4	0,20	7,13%
Intesa Sanpaolo	7,57	0,38	6,42%
Unicredit	11,83	0,24	3,70%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Banca MPS risulta la più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), il rendimento da dividendi, superiore al 7%, è il maggiore tra le banche incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie derivanti da razionalizzazioni e cessioni di sportelli delle banche acquisite

Rischi

Possibili nuove ricapitalizzazioni per rispettare i requisiti patrimoniali imposti recentemente dall'Eba

Ultime news

11 nov 2011

MPS: utile in flessione nei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi dell'anno MPS registra una lieve diminuzione del margine di interesse (-4,4% a 2572,1 milioni di Euro) mentre il margine di intermediazione diminuisce del 3,7% a 3960,6 milioni; segno più invece per il risultato della gestione operativa (+2,2%) favorito dalla buona performance del risultato di negoziazione attività finanziarie...

27 ago 2011

MPS: utile stabile nel I semestre

Buona crescita dei ricavi e del risultato di gestione per Mps nei primi sei mesi dell'anno ma risultato netto sullo stesso livello del 2010 a causa del venir meno di alcuni componenti straordinari: nel dettaglio il margine di interesse scende del 4,9% a 1,7 miliardi di Euro mentre la buona performance del risultato netto dell'attività di negoziazioni...

21 giu 2011

MPS: analisi dell'aumento di capitale

A partire dal 20 giugno 2011 Banca Monte di Paschi di Siena procederà all'emissione di 4824,83 milioni di nuove azioni ordinarie offerte in opzione ai titolari di qualsivoglia categoria di azioni (ordinarie, privilegiate, risparmio) in circolazione nel rapporto di 18 nuove azioni ogni 25 azioni possedute al prezzo di 0,446 euro. Con questa operazi...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 5% nel 2011 al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2011 (-2%) che torna positiva a partire nel biennio 2012-2013 (6%) per scendere progressivamente al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 65,5% del 2011 al 64,5% del 2012 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate al 37% ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività in calo allo 0,40% dallo 0,44% del 2011. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 0,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,05 Euro 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**

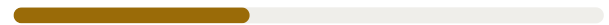
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

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.