

Questa analisi è del 21 ottobre 2012 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

21 ott 2012

Banca MPS – analisi del ottobre 2012

I risultati negativi dell'ultimo esercizio, proseguiti anche nel I semestre 2012, ed il recente declassamento del rating da parte di Moody's inducono ad essere prudenti su Banca MPS che sembra avere scarsi margini di apprezzamento.

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 bancario con parte dei ricavi dipendenti dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca MPS ha registrato una performance negativa (-79,2%) con una flessione percentuale che è quasi tre volte quella dell'indice FTSE Mib (-28,1%). L'andamento del triennio ha visto un andamento sempre inferiore a quello dell'indice sia nella iniziale fase laterale dei mercati (durata fino alla primavera del 2011) durante la quale le azioni hanno perso il 30%, che nella successiva profonda correzione del secondo semestre 2012, che ha comportato un'ulteriore flessione del 70%; nonostante la corposa ripresa di gennaio-febbraio 2012 (poi completamente annullata nei 3 mesi successivi) e il clima più sereno sui mercati a partire da luglio, il titolo resta vicino ai minimi di periodo e sotto i livelli di inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Margine di interesse	4.092,91	▲ +8,8%	4.454,09	▼ -20,8%	3.528,67
Margine di intermediazione	5.720,92	▲ +9,4%	6.256,53	▼ -13,5%	5.410,66
Risultato di gestione	1.498,03	▲ +54,3%	2.311,40	▼ -59,4%	938,61
% sul margine di intermediazione	26,19		36,94		17,35
Risultato ante imposte	255,12	▲ +420,9%	1.328,83	▼ -454,6%	-4.712,09
% sul margine di intermediazione	4,46		21,24		-87,09
Utile di esercizio	224,61	▲ +339,4%	986,98	▼ -575,1%	-4.688,74

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
% sul margine di intermediazione	3,93		15,78		-86,66
Totale attivo	224.814,98	▲ +8,7%	244.278,94	▼ -1,5%	240.701,97
Patrimonio netto	17.456,01	▼ -0,2%	17.426,05	▼ -37,0%	10.981,74
ROE %	1,29		5,66		-42,70

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Banca MPS ha registrato una flessione del 13,8% del Margine di Interesse mentre il Margine di Intermediazione è diminuito del 5,4%, in calo anche il Risultato di Gestione passato ad un rosso di 3,3 miliardi a seguito degli accantonamenti straordinari, il risultato lordo è stato negativo per 4712 milioni di Euro, risultato simile anche per l'utile netto a -4688,7 milioni di Euro per la maggiore incidenza delle imposte. La redditività del capitale è diminuita in maniera considerevole con il ROE che è passato dall'1,3% al -42,7%.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2012 il margine della gestione finanziaria è diminuito dell'1,1% a 2,8 miliardi penalizzato dal negativo andamento delle commissioni (-8,2%); il forte incremento delle rettifiche su crediti (+62%) ha portato il risultato della gestione operativa a diminuire del 69% a 182,5 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da un utile di 261 milioni ad una perdita di 1617 milioni dopo aver scontato 1574 milioni di rettifiche su avviamento e svalutazione di partecipazioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca MPS	neg	0,25	0%
Intesa Sanpaolo	neg	0,46	3,78%
Unicredit	neg	0,41	0%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Banca MPS risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il dato del rapporto Prezzo/Utili non è significativo avendo tutti e 3 gli istituti chiuso in rosso i conti 2011; non sono stati distribuiti dividendi nel corso del 2012.

Opportunità

Piano di ristrutturazione promosso dal nuovo management

Rischi

Il recente declassamento del debito potrebbe aumentare il costo del funding

Ultime news

29 ago 2012

MPS: perdita di 1,6 miliardi nel I semestre

L'impairment su avviamento e le svalutazioni di partecipazioni influenzano negativamente i conti di Mps nei primi sei mesi dell'anno ma anche a livello gestionale si registrano peggioramenti sull'anno precedente: nel dettaglio il margine di interesse scende dello 0,3% a 1,65 miliardi di Euro mentre il margine della gestione finanziaria diminuisce d...

18 mag 2012

MPS: utile in flessione nel primo trimestre

Nei primi tre mesi dell'anno MPS registra una crescita del margine di interesse sull'analogo periodo del 2011 (+1,9% a 893,5 milioni di Euro) e del margine della gestione finanziaria (+1,4% a 1503,8 milioni); segno meno invece per il risultato operativo (-37,2% a 219,1 milioni) penalizzato dalla crescita degli accantonamenti su crediti. Anche l'uti...

29 mar 2012

MPS: perdite superiori a 4 miliardi a causa delle svalutazioni

Margini lordi sostanzialmente stabili, risultato operativo a -40% e perdita netta di 4,68 miliardi per Banca MPS che, come altri istituti bancari italiani, provvede a fare pulizia in bilancio svalutando l'avviamento derivante dalle passate acquisizioni. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 2,4% a 3,5 miliardi di Euro, il margine di...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione delle attività del 4% nel 2012 che si riporta al 3% nel lungo periodo;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2012 (-1%) che torna positiva a partire nel biennio 2013-2014 (5,5% medio) per scendere progressivamente al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 70% del 2012 al 69% del 2014 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate al 37% ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività in calo dallo 0,70% del 2012 allo 0,4% del 2014 e seguenti. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 0,25 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,03 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 **2,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **2,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**

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.