

TITOLO DELLA SETTIMANA

1 feb 2009

Credito Valtellinese

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali banche regionali quotate sullo Star

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Il Gruppo Credito Valtellinese opera attualmente con una rete di circa 370 sportelli nelle seguenti regioni: Lombardia, Veneto, Toscana, Lazio e Sicilia. L'attività bancaria, orientata alla promozione sociale ed economica del territorio di riferimento ed ispirata ai valori del credito popolare, è concentrata nell'area delle banche territoriali. In tale area sono ricomprese la Capogruppo Credito Valtellinese, il Credito Artigiano, il Credito Siciliano e la Banca dell'Artigianato e dell'Industria.

Andamento del titolo

Le azioni Credito Valtellinese fanno parte del paniere Midex e rientrano nel segmento Blue Chips. Credito Valtellinese mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) risultato della dimensione regionale e del focus sulle attività retail. Negli ultimi 3 anni il titolo Credito Valtellinese ha registrato una performance negativa (-32,1%) ma nettamente migliore del -49,2% dell'indice Mibtel e del comparto bancario in generale; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da una sottoperformance fino a ottobre 2008 (periodo nel quale il titolo, dopo gli iniziali guadagni, ha dimezzato il proprio valore) seguita da una ripresa dei corsi superiore al 30% tuttora in corso.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Creval ha fatto registrare un incremento del Margine di Intermediazione del 28,9% mentre il Risultato di Gestione è salito del 65,7% grazie ad un miglioramento della marginalità di oltre 8 punti; l'utile è cresciuto di oltre il 50% superando i 100 milioni di Euro mentre la redditività del capitale è in diminuzione con il ROE passato da 6,9% a 5,7%.

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 12% del 2008 al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni dal 7% nel 2008 al 3% di lungo periodo;
- una stabilità del cost/income ratio sui valori dell'ultimo esercizio;

Infine si prevede un tax rate stabile al 43% su tutto il periodo di previsione, un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,39% ed un payout del 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,1 € che tende a crescere (ridursi) di 0,4 € 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.

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.