

Questa analisi è del 29 marzo 2009 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Intesa Sanpaolo è del 26 aprile 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

29 mar 2009

Intesa Sanpaolo – analisi del marzo 2009

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

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Intesa Sanpaolo è tra i gruppi bancari più rilevanti in Europa, riconosciuto per il forte impegno verso gli obiettivi ESG e un impatto sociale ai massimi livelli globali. In Italia, l'istituto si distingue come leader nel settore, con 13,9 milioni di clienti e circa 3.000 filiali. A livello internazionale, la sua presenza strategica si estende a oltre 900 sportelli, servendo 7,5 milioni di clienti in Paesi del Centro-Est Europa, Medio Oriente e Nord Africa.

Andamento del titolo

Le azioni Intesa SanPaolo fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Intesa SanPaolo mostra una rischiosità in linea superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla presenza nel settore finanziario, particolarmente esposto alle variazioni dei mercati negli ultimi mesi. Negli ultimi 3 anni il titolo Intesa SanPaolo ha registrato una performance negativa (-56%) sostanzialmente in linea con il -55,5% dell'indice Mibtel; l'andamento ha seguito abbastanza fedelmente quello dell'indice del mercato: il massimo è stato raggiunto a maggio 2007 (+25,3% rispetto all'inizio del periodo) mentre nella successiva fase ribassista è stato capace di contenere le perdite a differenza di altri titoli bancari che sono scesi in misura molto maggiore rispetto agli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Margine di interesse	10.858,00	▲ +5,0%	11.396,00	▲ +17,0%	13.334,00
Margine di intermediazione	18.668,00	▼ -6,1%	17.533,00	▲ +1,4%	17.785,00
Risultato di gestione	7.403,00	▼ -16,0%	6.216,00	▼ -16,5%	5.189,00
% sul margine di intermediazione	39,66		35,45		29,18
Risultato ante imposte	6.041,00	▲ +47,4%	8.905,00	▼ -76,5%	2.093,00
% sul margine di intermediazione	32,36		50,79		11,77
Utile di esercizio	4.103,00	▲ +79,3%	7.356,00	▼ -63,5%	2.682,00
% sul margine di intermediazione	21,98		41,96		15,08
Totale attivo	576.784,00	▼ -0,7%	572.902,00	▲ +11,0%	636.133,00
Patrimonio netto	56.956,00	▼ -8,1%	52.349,00	▼ -4,4%	50.054,00
ROE %	7,20		14,05		5,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Intesa SanPaolo ha mostrato una riduzione del Margine di Intermediazione del 4,7% mentre il Risultato di Gestione è sceso del 44,3%; in calo anche l'utile passato da 4103 a 2682 milioni di Euro. La redditività del capitale (ROE) ha perso circa 2 punti passando dal 7,2% al 5,4%.

Ultime news

23 mar 2009

Intesa Sanpaolo: i conti al 31-12-2008 e le nostre stime sui prossimi esercizi

Intesa Sanpaolo ha chiuso il bilancio 2008 con il margine di interesse in crescita del 12,2% a 11,6 miliardi di Euro e il margine di intermediazione in calo del 5,7% a 18,2 miliardi a causa della flessione di commissioni (-11,8%) e del risultato negativo per dell'attività di negoziazione. Il risultato di gestione scende del 11,1% mentre il risulta...

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 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 8% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- una progressiva riduzione del cost/income ratio dal 73% del 2009 al 59% di lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% ed un'incidenza degli accantonamenti in progressiva discesa dallo 0,5% del 2009 allo 0,2% del 2013 ed anni successivi. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,11 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

Intesa Sanpaolo

ISP

Banche universali

Prezzo

5,86 €

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 **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.