

Questa analisi è del 25 aprile 2010 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

25 apr 2010

Intesa SanPaolo – analisi del aprile 2010

Intesa Sanpaolo ha buoni margini di apprezzamento e sembra essere stata ingiustamente penalizzata dal mercato. La banca risulta interessante anche se raffrontata coi principali comparables ed ha un buon rendimento da dividendi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 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 FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Intesa SanPaolo mostra una rischiosità 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 (-56,5%) rispetto al -48,3% dell'indice FTSE Mib; l'andamento ha seguito abbastanza fedelmente quello dell'indice con un trend decrescente fino a marzo 2009 ed una successiva ripresa; buona parte della sottoperformance si è generata da inizio 2010, periodo nel quale il titolo ha perso il 15% circa a fronte di un mercato sostanzialmente stabile.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Margine di interesse	11.396,00	▲ +17,0%	13.334,00	▼ -7,9%	12.277,00
Margine di intermediazione	17.533,00	▲ +1,4%	17.785,00	▲ +2,8%	18.290,00
Risultato di gestione	6.216,00	▼ -16,5%	5.189,00	▲ +38,0%	7.161,00
% sul margine di intermediazione	35,45		29,18		39,15
Risultato ante imposte	8.905,00	▼ -76,5%	2.093,00	▲ +73,1%	3.624,00
% sul margine di intermediazione	50,79		11,77		19,81
Utile di esercizio	7.356,00	▼ -63,5%	2.682,00	▲ +9,5%	2.938,00
% sul margine di intermediazione	41,96		15,08		16,06
Totale attivo	572.902,00	▲ +11,0%	636.133,00	▼ -1,8%	624.844,00
Patrimonio netto	52.349,00	▼ -4,4%	50.054,00	▲ +7,4%	53.771,00
ROE %	14,05		5,36		5,46

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Intesa SanPaolo ha mostrato una crescita del Margine di Intermediazione del 4,3% mentre il Risultato di Gestione è salito del 18,9%; in calo invece l'utile netto, passato da 7356 a 2938 milioni di Euro. La redditività del capitale (ROE) ha perso quasi 10 punti passando dal 14% al 5,5%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	12,31	0,66	2,96%
Unicredit	24,4	0,70	1,39%
Bca MPS	34,8	0,45	0%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Intesa SanPaolo risulta la più interessante sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media del campione se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, prossimo al 3%, è il più alto tra i comparables considerati.

Opportunità

Potrà sfruttare i buoni requisiti patrimoniali per tornare a crescere non appena si manifesterà la ripresa del ciclo economico

Rischi

Compressione del margine di interesse (la maggiore fonte di ricavi) dovuta ai bassi tassi di mercato

Ultime news

27 mar 2010

Intesa Sanpaolo: migliora l'utile 2009 e ritorna il dividendo

Intesa Sanpaolo ha chiuso il bilancio 2009 con il margine di interesse in diminuzione del 9% a 10,5 miliardi di Euro mentre ha contenuto la flessione dei proventi operativi al 2% a 17,5 miliardi grazie al buon risultato dell'attività di negoziazione. Il risultato di gestione beneficia della riduzione degli oneri operativi e cresce dello 0,4% mentre...

10 nov 2009

Intesa Sanpaolo: utili meglio delle attese nel III trimestre

Il risultato netto di Intesa Sanpaolo del terzo trimestre 2009 eguaglia quello realizzato nello stesso periodo del 2008 e cresce del 25% se depurato da componenti non ricorrenti evidenziando la capacità della banca di proseguire nel percorso di crescita della redditività. Nei nove mesi invece il confronto con l'anno precedente resta negativo: il...

29 ago 2009

Intesa Sanpaolo: utili dimezzati nel semestre ma attese positive per l'intero esercizio

Ricavi e utili in diminuzione per Intesa Sanpaolo nei primi sei mesi del 2009 ma con una tendenza al miglioramento tra il primo ed il secondo trimestre ed attese per una chiusura di esercizio con utili non molto inferiori a quelli del 2008: nel dettaglio il margine di interesse scende del 4% a 5466 milioni di Euro mentre i proventi operativi...

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 2010 e al 3% negli anni successivi;
- una crescita delle commissioni che passa dal 8% del 2010 al 3% di lungo periodo;
- una riduzione del cost/income ratio di 3 punti nel periodo 2010-2013;

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% ed un'incidenza degli accantonamenti in progressiva discesa dallo 0,5% del 2010 allo 0,25% del 2012 ed anni successivi. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,15 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,13 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

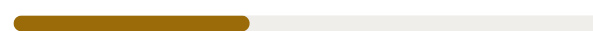
Banche universali

Prezzo

5,86 €

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



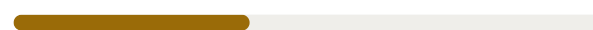
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.