

Questa analisi è del 1 maggio 2011 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

1 mag 2011

Intesa Sanpaolo – analisi del maggio 2011

L'annunciato aumento di capitale da 5 miliardi renderà Intesa Sanpaolo molto solida ma potrebbe compromettere la redditività aziendale (Roe), il fair value calcolato con il nostro modello non si discosta molto dagli ultimi prezzi di mercato.

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 e all'esposizione all'andamento dei mercati. Negli ultimi 3 anni il titolo Intesa SanPaolo ha registrato una performance negativa (-50,8%) rispetto al -33,5% dell'indice FTSE Mib; l'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello dell'indice sia durante la fase negativa dei mercati che nella successiva ripresa; a partire dal 2010 tuttavia il titolo ha iniziato a perdere contatto con l'indice accumulando un distacco che si è progressivamente accumulato arrivando a sfiorare i 20 punti percentuali.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Margine di interesse	13.334,00	▼ -7,9%	12.277,00	▼ -7,1%	11.404,00
Margine di intermediazione	17.785,00	▲ +2,8%	18.290,00	▼ -7,0%	17.011,00
Risultato di gestione	5.189,00	▲ +38,0%	7.161,00	▼ -14,5%	6.125,00
% sul margine di intermediazione	29,18		39,15		36,01
Risultato ante imposte	2.093,00	▲ +73,1%	3.624,00	▲ +8,5%	3.931,00
% sul margine di intermediazione	11,77		19,81		23,11
Utile di esercizio	2.682,00	▲ +9,5%	2.938,00	▼ -5,5%	2.776,00
% sul margine di intermediazione	15,08		16,06		16,32
Totale attivo	636.133,00	▼ -1,8%	624.844,00	▲ +5,4%	658.757,00
Patrimonio netto	50.054,00	▲ +7,4%	53.771,00	▲ +1,5%	54.600,00
ROE %	5,36		5,46		5,08

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Intesa SanPaolo ha mostrato una diminuzione del Margine di interesse del 14,5% mentre il Margine di Intermediazione ha limitato la flessione al 4,3%; buona la crescita del Risultato di Gestione (+48,5%) e dell'utile ante imposte (+87,8%) e

lieve crescita per il risultato netto (+5,9%). La redditività del capitale (ROE) diminuisce frazionalmente passando dal 5,4% al 5,1%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	10,61	0,54	3,56%
Unicredit	25,32	0,52	1,73%
Bca MPS	6,23	0,36	2,67%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Intesa SanPaolo risulta nella media del campione sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, il più alto tra le società considerate.

Opportunità

L'aumento di capitale da 5 miliardi di euro fornirà risorse fresche e ne farà la banca nazionale coi migliori indicatori di solidità patrimoniale

Rischi

Possibile compressione della redditività almeno nei primi anni post aumento di capitale

Ultime news

6 apr 2011

Intesa Sanpaolo: bilancio 2010 e aumento di capitale

Utile in lieve diminuzione per Intesa Sanpaolo nel 2010 ma margini operativi e risultato di gestione in flessione più marcata a causa della diminuzione di ricavi da interessi. Nel dettaglio il margine di interesse " in calo del 7,2% a 9,77 miliardi di Euro mentre la crescita del 5,7% delle commissioni consente al totale dei proventi operativi di...

9 nov 2010

Intesa Sanpaolo: utili stabili nei primi 9 mesi

La diminuzione degli accantonamenti su crediti e proventi straordinari per oltre 600 milioni consentono a Intesa Sanpaolo di contrastare la flessione del margine di interesse e confermare, nei primi nove mesi del 2010, i risultati dello stesso periodo del 2009. La trimestrale al 30-09-2010 evidenzia una flessione del margine di interesse dell'8,5%...

28 ago 2010

Intesa Sanpaolo: utile in crescita nel I semestre

Il contenimento delle rettifiche su crediti ed alcune poste non ricorrenti consentono ad Intesa Sanpaolo di chiudere con un utile al 30-06 in crescita rispetto all'analogo periodo 2009: nel dettaglio il margine di interesse scende del 10,2% a 4863 milioni di Euro mentre i proventi operativi si riducono del 5,6% influenzati dalla forte contrazione d...

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 5% nel 2011 che si riduce fino al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni che passa dal 6% del primo biennio al 3% del 2015 ed anni successivi;
- una riduzione del cost/income ratio di 5 punti nel periodo 2011-2014;

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% ed un'incidenza degli accantonamenti in calo discesa allo 0,25% nel 2012 ed anni successivi. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,55 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,12 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 **8,0/10**



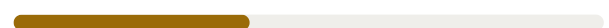
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.