

Questa analisi è del 20 maggio 2012 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

20 mag 2012

Intesa Sanpaolo – analisi del maggio 2012

I buoni risultati del primo trimestre riportano ottimismo su Intesa Sanpaolo che mantiene buoni fondamentali e un'ottima solidità patrimoniale ma restano ancora incognite legate all'evoluzione della crisi dell'euro.

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 (-57,6%) rispetto al -34,4% dell'indice FTSE Mib; l'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello dell'indice fino a marzo 2010; successivamente si è registrata la sottoperformance che è stata particolarmente evidente nelle fasi più acute della crisi del debito sovrano.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Margine di interesse	12.277,00	▼ -7,1%	11.404,00	▲ +2,8%	11.722,00
Margine di intermediazione	18.290,00	▼ -7,0%	17.011,00	▼ -1,2%	16.811,00
Risultato di gestione	7.161,00	▼ -14,5%	6.125,00	▼ -7,8%	5.646,00
% sul margine di intermediazione	39,15		36,01		33,59
Risultato ante imposte	3.624,00	▲ +8,5%	3.931,00	▼ -342,7%	-9.542,00
% sul margine di intermediazione	19,81		23,11		-56,76
Utile di esercizio	2.938,00	▼ -5,5%	2.776,00	▼ -392,8%	-8.127,00
% sul margine di intermediazione	16,06		16,32		-48,34
Totale attivo	624.844,00	▲ +5,4%	658.757,00	▼ -3,0%	639.221,00
Patrimonio netto	53.771,00	▲ +1,5%	54.600,00	▼ -12,5%	47.758,00
ROE %	5,46		5,08		-17,02

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Intesa SanPaolo ha mostrato una diminuzione del Margine di interesse del 4,5% mentre il Margine di Intermediazione ha perso l'8,1%; la pesante

svalutazione dell'avviamento ha portato in rosso gli altri risultati, dall'utile ante imposte (-9,5 miliardi) al risultato netto (-8,1 miliardi). La redditività del capitale (ROE) è scesa conseguentemente passando dal 5,5% al -17%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 3 mesi del 2012 il margine di interesse è cresciuto del 4,6% a 2501 milioni di Euro mentre i proventi operativi sono aumentati del 14,5% a 4813 milioni spinti dal risultato dell'attività di negoziazione più che raddoppiato; il risultato di gestione è salito del 32,8% a 2606 milioni di Euro e il risultato netto è passato da 661 a 804 milioni (+21,6% sullo stesso periodo del 2011).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	neg	0,35	4,99%
Unicredit	neg	0,28	0%
Bca MPS	neg	0,23	0%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Intesa SanPaolo risulta la più cara se si considera il rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativo il rapporto Price/Earnings (tutti gli istituti hanno chiuso in rosso il bilancio 2011); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed unica banca tra quelle del campione ad averlo distribuito.

Opportunità

L'ottima solidità patrimoniale consentirà di far ripartire la crescita di attività e margini una volta terminata l'attuale fase di crisi

Rischi

Aggravarsi della crisi dell'Euro

Ultime news

15 mag 2012

Intesa Sanpaolo: utile trimestrale in crescita a 804 milioni

Nei primi 3 mesi dell'anno Intesa Sanpaolo evidenzia una buona crescita del margine di interesse (+4,6% a 2501 milioni di Euro) mentre i proventi operativi crescono del 14,5% a 4813 milioni spinti dal risultato dell'attività di negoziazione più che raddoppiato; il risultato di gestione in crescita del 32,8% a 2606 milioni di Euro e il risultat...

8 nov 2011

Intesa Sanpaolo: buona tenuta di ricavi e margini, utile oltre le attese

Nei primi 9 mesi dell'anno Intesa Sanpaolo evidenzia una leggera flessione del margine di interesse (-0,7% a 7239 milioni di Euro) mentre i proventi operativi crescono dell'1,5% a 12520 milioni; il risultato di gestione in crescita del 4% a 5749 milioni di Euro e il risultato netto passa da 2200 a 1929 milioni (-12,3% sullo stesso periodo del 20...

6 ago 2011

Intesa Sanpaolo: utile semestrale in calo ma sopra le attese

Utile semestrale in calo del 17% a 1402 milioni ma utile normalizzato in crescita del 6,7% a 1291 milioni per Intesa Sanpaolo nei primi sei mesi dell'anno che supera così le attese degli analisti: nel dettaglio il margine di interesse scende dell'1,6% a 4739 milioni di Euro mentre i proventi operativi migliorano del 5,6% a 8678 milioni grazie al b...

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 4% nel 2012 che si riduce fino al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni che passa dal 6% medio del biennio 2012-2013 al 3% del 2015 ed anni successivi;
- una riduzione del cost/income ratio fino al 60,5% del 2014 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% ed una progressiva crescita del payout fino al 45%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,39 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,07 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 €

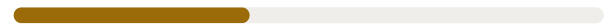
PAGELLA

Redditività 2,0/10

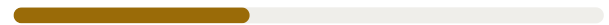
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.