

Questa analisi è del 13 maggio 2013 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

13 mag 2013

Intesa Sanpaolo – analisi del maggio 2013

Intesa Sanpaolo mostra un prezzo di mercato in linea con il fair value: il difficile contesto economico nazionale contribuirà a mantenere elevati gli accantonamenti su crediti e bassi i multipli sul patrimonio netto.

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 (-31,6%) rispetto al -11,5% dell'indice FTSE Mib; l'andamento ha seguito abbastanza da vicino quello dell'indice fino a febbraio 2011; successivamente si è registrata la sottoperformance con minimi a settembre 2011 e luglio 2012, da allora è iniziata una progressiva ripresa senza però restringere il distacco accumulato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Margine di interesse	11.404,00	▲ +2,8%	11.722,00	▼ -0,5%	11.666,00
Margine di intermediazione	17.011,00	▼ -1,2%	16.811,00	▲ +7,0%	17.980,00
Risultato di gestione	6.125,00	▼ -7,8%	5.646,00	▲ +32,1%	7.458,00
% sul margine di intermediazione	36,01		33,59		41,48
Risultato ante imposte	3.931,00	▼ -342,7%	-9.542,00	▲ +131,1%	2.967,00
% sul margine di intermediazione	23,11		-56,76		16,50
Utile di esercizio	2.776,00	▼ -392,8%	-8.127,00	▲ +120,4%	1.654,00
% sul margine di intermediazione	16,32		-48,34		9,20
Totale attivo	658.757,00	▼ -3,0%	639.221,00	▲ +5,4%	673.472,00
Patrimonio netto	54.600,00	▼ -12,5%	47.758,00	▲ +5,1%	50.199,00
ROE %	5,08		-17,02		3,29

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Intesa SanPaolo ha mostrato una crescita del Margine di interesse del 2,3% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 5,7%; positivo anche l'andamento del risultato di gestione in crescita del 21,8% mentre l'incremento degli accantonamenti su crediti ha penalizzato l'utile ante imposte (-24,5%) ed il risultato netto (-40,4%). La redditività del capitale (ROE) è scesa conseguentemente passando dal 5,1% al 3,3%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	14,37	0,46	3,56%
Unicredit	27,85	0,36	2,16%
Bca MPS	neg	0,39	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 è quella più a buon mercato sulla base del Price/Earnings; buono il rendimento da dividendi, prossimo al 3,5% ed il più elevato tra le banche incluse nel campione.

Opportunità

L'accesso ai finanziamenti della Bce ha permesso di ridurre il costo del funding

Rischi

Il difficile contesto economico in Italia potrebbe rendere necessari nuovi pesanti accantonamenti su crediti

Ultime news

24 mar 2013

Intesa Sanpaolo: torna in utile nel 2012

Buona performance per Intesa Sanpaolo nel 2012 che evidenzia un buon incremento dei ricavi, sostenuti dall'ottimo andamento dei proventi finanziari, ed un ritorno all'utile grazie anche al venir meno delle svalutazioni sull'avviamento effettuate nel 2011. Nel dettaglio il margine di interesse " in calo del 3,6% a 9,43 miliardi di Euro mentre la c...

13 nov 2012

Intesa Sanpaolo: utile penalizzato dagli accantonamenti su crediti

Buona crescita dei proventi operativi e risultato di gestione superiore di oltre un miliardo rispetto al dato del 2011 per Intesa Sanpaolo ma i maggiori accantonamenti su crediti e le maggiori imposte portano in negativo il confronto coi primi 9 mesi del 2011. Nel dettaglio il margine di interesse " di 7249 milioni (+0,1% sul 2011) mentre i proven...

3 ago 2012

Intesa Sanpaolo: ricavi in crescita ma utile in calo nel I semestre

Buona crescita dei proventi operativi per Intesa Sanpaolo nei primi sei mesi dell'anno ma utile netto in calo a causa dei maggiori accantonamenti su crediti: nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,6% a 4932 milioni di Euro mentre i proventi operativi migliorano del 2,6% a 8944 milioni nonostante commissioni in calo a 2639 milioni (-5,9%...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività all'1% nel 2013 che si porta al 3% nel lungo periodo;
- una crescita delle commissioni che passa dall'1% del 2013 al 3% del 2015 ed anni successivi;
- una riduzione del cost/income ratio fino al 57% del 2016 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% ed una progressiva crescita del payout fino al 45%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,34 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 €

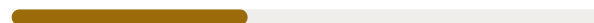
PAGELLA

Redditività 2,0/10

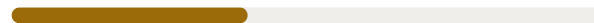
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.