

Questa analisi è del 10 maggio 2020 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

10 mag 2020

Intesa Sanpaolo – analisi del maggio 2020

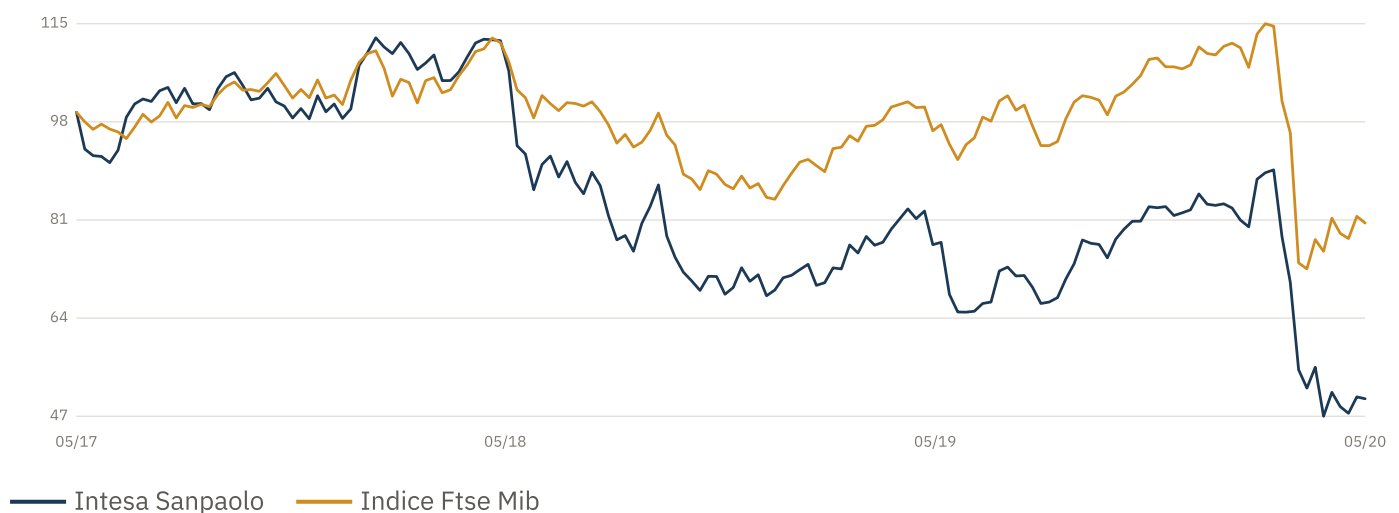
Dopo la forte flessione dell'ultimo triennio Intesa Sanpaolo sembra quotare a sconto sul fair value, la banca potrà beneficiare della fusione con Ubi ma aumentano i rischi di prolungata recessione e declassamento del rating dell'Italia.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
INTESA SANPAOLO	100,0 19 mag 2017	50,5 8 mag 2020	▼ -49,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 mag 2017	80,9 8 mag 2020	▼ -19,1%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 alla dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Intesa SanPaolo ha registrato una performance del -49,5% contro il -19,1% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase laterale continuata per tutta la seconda metà del 2017 il titolo ha toccato un massimo di periodo a maggio 2018, seguito da una correzione che ha portato il titolo sui minimi di dicembre 2018 e, dopo una breve ripresa, di giugno 2019. La ripresa iniziata nel secondo semestre del 2019 e continuata per le prime settimane del 2020 è stata bruscamente interrotta tra febbraio e marzo, col titolo su nuovi minimi ad aprile, da cui non si è discostato nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Margine di interesse	10.021,00	▼ -24,0%	7.613,00	▼ -6,8%	7.094,00
Margine di intermediazione	23.728,00	▼ -24,8%	17.846,00	▲ +0,9%	18.011,00
Risultato di gestione	10.904,00	▼ -30,7%	7.561,00	▲ +3,2%	7.805,00
% sul margine di intermediazione	45,95		42,37		43,33
Risultato ante imposte	7.818,00	▼ -30,2%	5.458,00	▲ +5,1%	5.736,00
% sul margine di intermediazione	32,95		30,58		31,85
Utile di esercizio	7.354,00	▼ -44,6%	4.072,00	▲ +2,5%	4.172,00
% sul margine di intermediazione	30,99		22,82		23,16
Totale attivo	796.861,00	▼ -1,1%	787.721,00	▲ +3,6%	816.102,00
Patrimonio netto	56.604,00	▼ -3,8%	54.431,00	▲ +3,3%	56.215,00
ROE %	12,99		7,48		7,42

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Intesa SanPaolo ha mostrato una diminuzione del Margine di interesse del 29,2% mentre il Margine di Intermediazione è sceso del 20,8%, sostenuto in parte dal buon andamento di commissioni e proventi finanziari; calo a due cifre anche per il risultato di gestione a 7,81 miliardi (-28,4%) ed il risultato netto che scende del 43,3% a quota 4,17 miliardi (+27,3%) anche per il venir meno di componenti straordinarie. La redditività del capitale (ROE) è peggiorata di oltre 5 punti passando dal 13% al 7,4%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	5,92	0,45	13,58%
Unicredit	4,36	0,24	9,57%
Ubi Banca	11,63	0,31	5,09%
Banco BPM	2,18	0,15	0%

Nel raffronto tra le principali banche italiane Intesa SanPaolo risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si considera il multiplo Price/Earnings; il rendimento da dividendi, superiore al 10% ed il più elevato tra le banche incluse nel campione (n.b. si considerano i dividendi deliberati all'atto dell'approvazione dei rispettivi bilanci e attualmente sospesi fino ad ottobre su richiesta della Bce).

Opportunità

L'annunciata fusione con Ubi Banca potrebbe garantire sinergie e rafforzare la leadership in Italia

Rischi

Prolungata recessione e perdita del rating investment grade da parte dell'Italia che verrebbe inevitabilmente esteso anche alla banca

Ultime news

5 mag 2020

Intesa Sanpaolo: solidi risultati nel primo trimestre

Intesa Sanpaolo chiude il primo trimestre con un risultato netto in crescita nonostante gli accantonamenti straordinari di circa 300 milioni per la crisi sanitaria. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 1747 milioni (-0,5% sui primi 3 mesi del 2019) mentre i proventi operativi crescono dell'11,7% a 4882 milioni, sostenuti dal buon andamen...

4 feb 2020

Intesa Sanpaolo: utile in crescita a 4182 milioni

Intesa Sanpaolo chiude il 2019 con un utile in discreta crescita sostenuto dal contenimento dei costi operativi e dalla diminuzione delle rettifiche su crediti mentre i proventi operativi sono frenati dalla diminuzione degli interessi netti. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 3,7% a 7,01 miliardi di Euro mentre le commissioni salg...

5 nov 2019

Intesa Sanpaolo: utile superiore alle attese

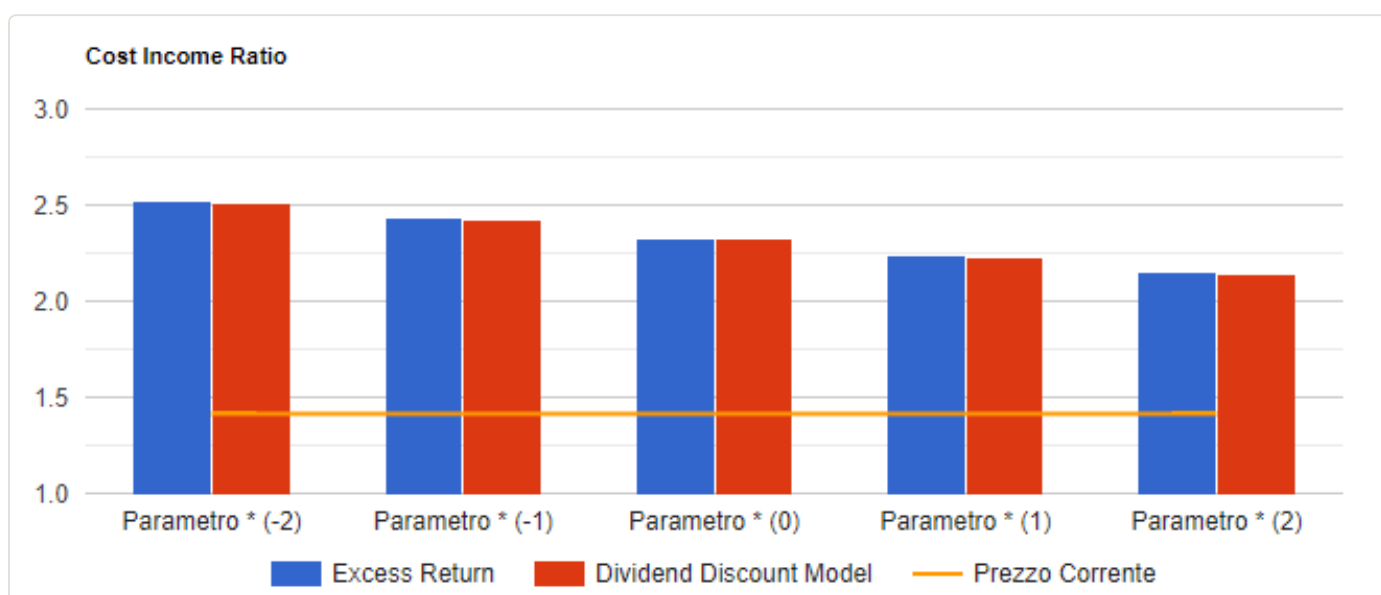
Intesa Sanpaolo chiude i conti dei primi 9 mesi dell'anno con una buona crescita dell'utile netto favorita in buona parte dai minori accantonamenti su crediti mentre i ricavi restano in lieve flessione. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 5258 milioni (-5% sui primi 9 mesi del 2018) mentre i proventi operativi diminuiscono dello 0,8% a...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 4% nel 2020 all'1,5% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni al -3% nel 2020 che risale al 2,5% nel 2021 per stabilizzarsi all'1,5% dal 2022;
- una riduzione del cost/income ratio dal 60,5% del 2020 al 57,5% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed un payout all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,1 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Intesa Sanpaolo, società oggetto di analisi.

▼ 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 **6,0/10**



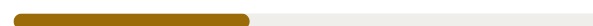
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



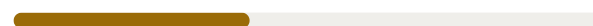
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.