

Questa analisi è del 30 aprile 2023 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

30 apr 2023

Intesa Sanpaolo – analisi del aprile 2023

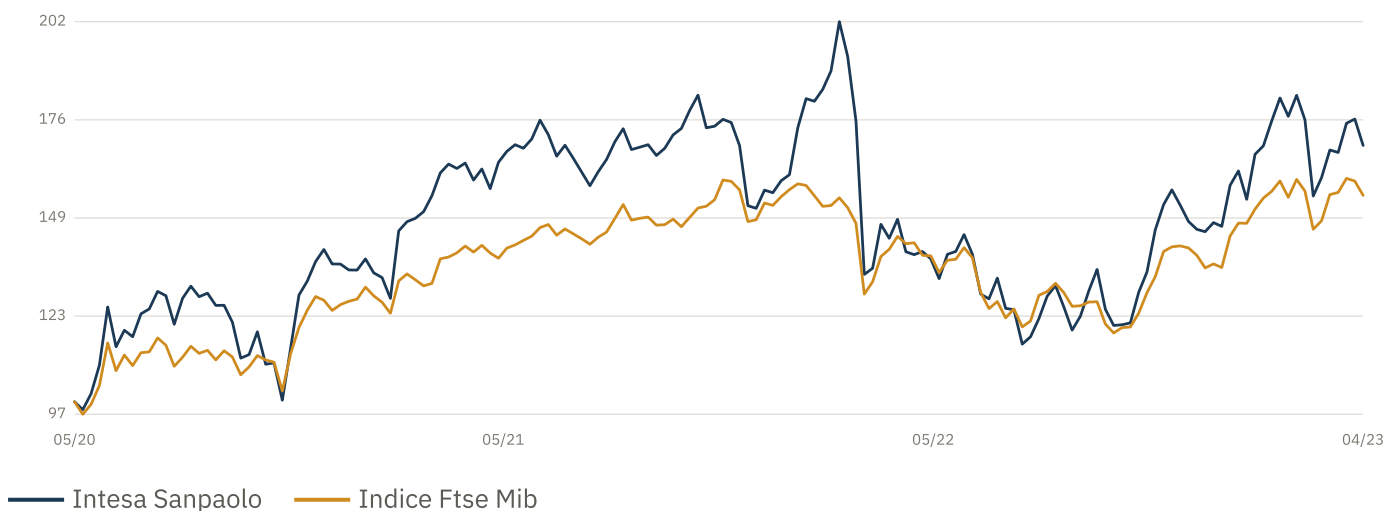
Dopo una brillante performance nell'ultimo triennio, Intesa Sanpaolo mantiene un discreto margine di apprezzamento, garantito dalla crescita del margine di interesse e nonostante i multipli piuttosto elevati.

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 8 mag 2020	168,6 28 apr 2023	▲ +68,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 mag 2020	155,3 28 apr 2023	▲ +55,3%

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 68,6% contro il +55,3% dell'indice FTSE Mib: le azioni hanno avuto un trend inizialmente positivo fino ai massimi di agosto 2020 ma il titolo è ritornato sui livelli di inizio periodo a fine ottobre dello stesso anno; solo da novembre è iniziato un trend rialzista piuttosto regolare che è proseguito, con alcune correzioni, fino ai massimi di febbraio 2022. Lo scoppio del conflitto tra Russia e Ucraina ha comportato una flessione di oltre il 30% in meno di un mese ed un ulteriore indebolimento fino a metà luglio; solo da metà ottobre è poi iniziato un recupero che è proseguito fino a marzo 2023, andamento contrastato negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Margine di interesse	7.802,00	▲ +6,3%	8.292,00	▲ +22,3%	10.142,00
Margine di intermediazione	18.606,00	▲ +11,8%	20.810,00	▲ +3,3%	21.504,00
Risultato di gestione	7.604,00	▲ +2,7%	7.811,00	▲ +13,0%	8.826,00
% sul margine di intermediazione	40,87		37,53		41,04
Risultato ante imposte	3.344,00	▲ +54,9%	5.181,00	▲ +15,9%	6.007,00
% sul margine di intermediazione	17,97		24,90		27,93
Utile di esercizio	3.285,00	▲ +23,1%	4.043,00	▲ +8,3%	4.377,00
% sul margine di intermediazione	17,66		19,43		20,35
Totale attivo	1.002.614,00	▲ +6,6%	1.069.003,00	▼ -8,7%	975.683,00
Patrimonio netto	66.321,00	▼ -3,4%	64.066,00	▼ -3,5%	61.821,00
ROE %	4,95		6,31		7,08

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Intesa SanPaolo ha mostrato una crescita del Margine di interesse del 30% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 15,6% a 21,5 miliardi; crescita a due cifre anche per il risultato di gestione a 8,8 miliardi (+16,1%) mentre il risultato netto è aumentato del 33,2% a quota 4,38 miliardi. La redditività del capitale (ROE) è aumentata di 2,1 punti passando dal 5% al 7,1%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	10,40	0,73	6,74%
Ing Groep	11,36	0,84	4,99%
Banco Santander	5,57	0,60	3,70%
Bnp Paribas	7,09	0,59	6,66%

Nel raffronto tra le principali banche europee Intesa SanPaolo risulta tra le più care sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) sia considerando il multiplo Price/Earnings; il rendimento da dividendi, superiore al 6,7%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

L'aumento dei tassi influirà positivamente sul margine di interesse

Rischi

Il rallentamento della crescita economica potrebbe comportare maggiori accantonamenti su crediti

Ultime news

3 feb 2023

Intesa Sanpaolo: nel 2022 utile in crescita a 4354 milioni

Intesa Sanpaolo chiude il 2022 con un discreto incremento dell'utile, spinto al buon andamento dei ricavi e al controllo dei costi ma frenato dall'aumento degli accantonamenti su crediti e delle imposte. Il bilancio chiuso al 31-12, evidenzia un margine di interesse in crescita del 19,2% a 9,5 miliardi di Euro mentre le commissioni passano da 9,62...

4 nov 2022

Intesa Sanpaolo: utile a 3284 milioni nei primi 9 mesi

Intesa Sanpaolo chiude i conti al 30-09 con una sostanziale stabilità principali voci di conto economico mentre l'utile risulta in calo per le maggiori rettifiche su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 6436 milioni (+7% sui primi 9 mesi del 2021) mentre i proventi operativi diminuiscono dello 0,7% a 15796 milioni, penalizzati d...

29 lug 2022

Intesa Sanpaolo: utile semestrale in calo a 2354 milioni

Proventi operativi stabili e costi sotto controllo per Intesa Sanpaolo nel primo semestre dell'anno ma l'aumento degli accantonamenti su crediti porta in negativo il confronto a livello di utile netto. Nel dettaglio il margine di interesse cresce dello 0,8% a 4047 milioni di Euro mentre i proventi operativi diminuiscono dello 0,3% a 10756 milioni,...

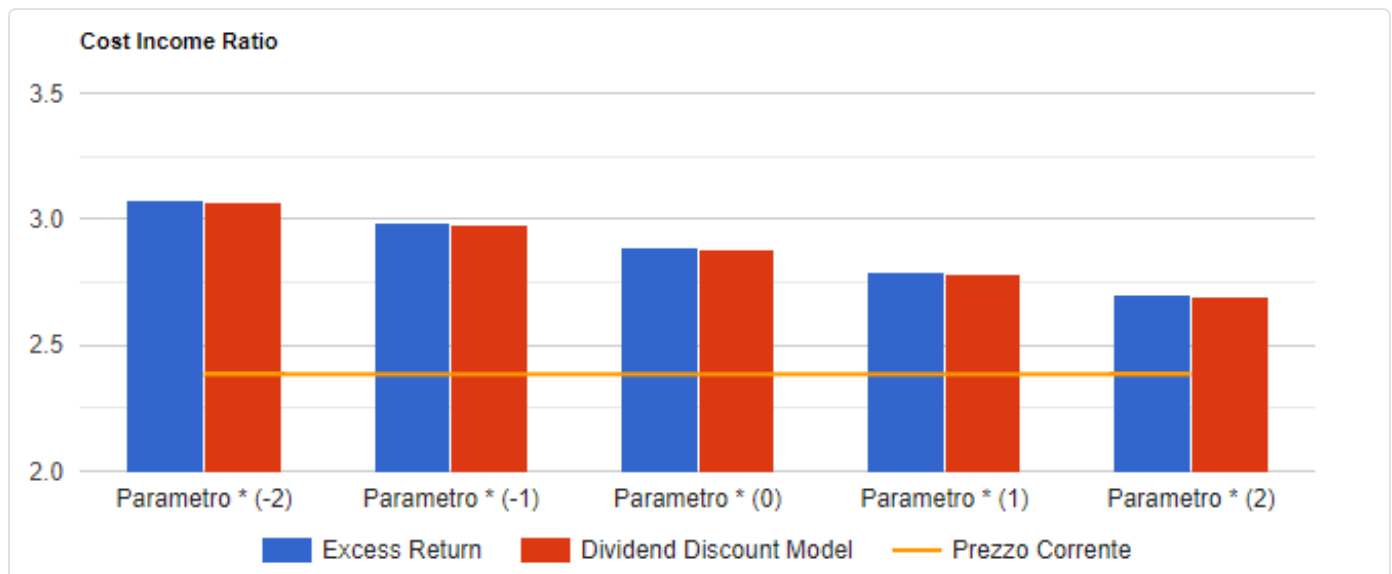
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività al 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 5% del 2023 al 2% del 2027 e seguenti;
- una riduzione del cost/income ratio dal 57% del 2023 al 54% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in calo dal 73% al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,9 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

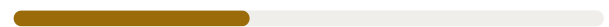
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 6,0/10

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.