

Questa analisi è del 13 aprile 2025 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 apr 2025

Intesa Sanpaolo – analisi del aprile 2025

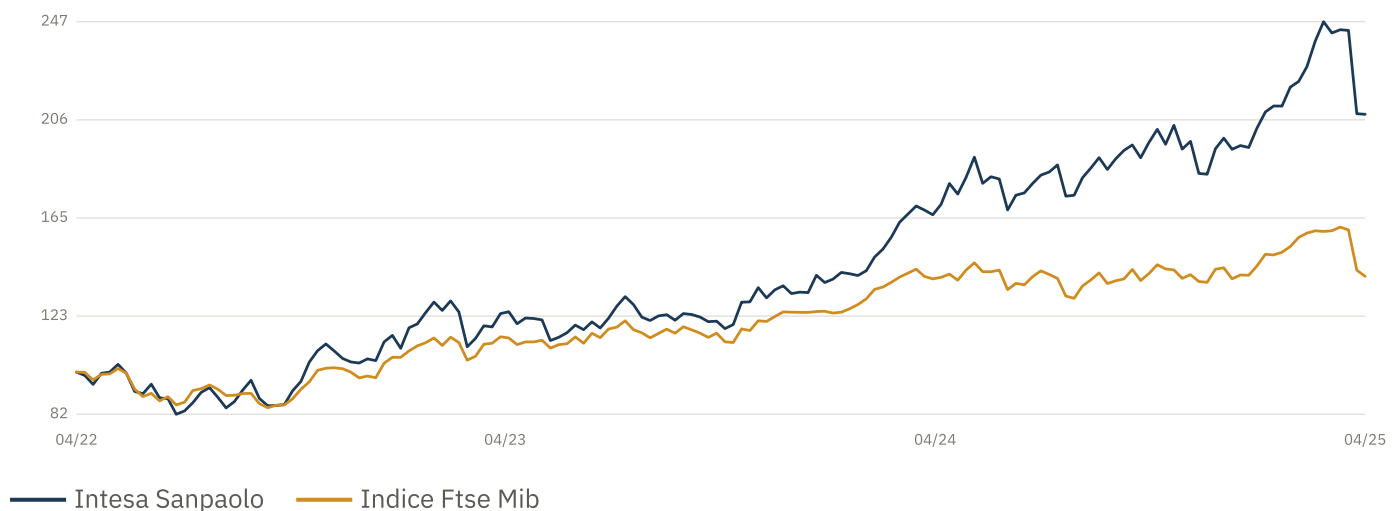
Dopo la forte correzione delle ultime due settimane Intesa Sanpaolo sembra quotare a sconto sul fair value: il gruppo bancario italiano è sostenuto dagli ottimi risultati dell'ultimo triennio ma potrebbe risentire di una recessione da dazi.

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 22 apr 2022	208,0 11 apr 2025	▲ +108,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 apr 2022	140,2 11 apr 2025	▲ +40,2%

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 108% contro il +40,2% dell'indice FTSE Mib: dopo una fase riflessiva fino a metà luglio 2022 ed una lateralità di alcuni mesi, da metà ottobre dello stesso anno è iniziato un recupero che è proseguito per tutto il 2023 e 2024 e nei primi 3 mesi del 2025; importante correzione nelle ultime due settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	10.142,00	▲ +75,1%	17.759,00	▲ +6,2%	18.858,00
Margine di intermediazione	21.504,00	▲ +14,6%	24.634,00	▲ +7,6%	26.510,00
Risultato di gestione	8.826,00	▲ +36,6%	12.056,00	▲ +9,9%	13.249,00
% sul margine di intermediazione	41,04		48,94		49,98
Risultato ante imposte	6.007,00	▲ +78,9%	10.746,00	▲ +12,2%	12.058,00
% sul margine di intermediazione	27,93		43,62		45,48
Utile di esercizio	4.377,00	▲ +77,1%	7.752,00	▲ +11,7%	8.659,00
% sul margine di intermediazione	20,35		31,47		32,66
Totale attivo	975.683,00	▼ -1,2%	963.570,00	▼ -3,1%	933.285,00
Patrimonio netto	61.821,00	▲ +3,7%	64.127,00	▲ +1,9%	65.321,00
ROE %	7,08		12,09		13,26

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Intesa SanPaolo ha registrato una crescita del Margine di interesse dell'85,9% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 23,3% a 26,5 miliardi; crescita a due cifre anche per il risultato di gestione a 13,2 miliardi (+50,1%) mentre il risultato netto è quasi raddoppiato (+97,8%) a quota 8,66 miliardi. La redditività del patrimonio netto (ROE) è aumentata di 6,2 punti passando dal 7,1% al 13,3%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	8,47	1,13	8,27%
Ing Groep	7,78	0,99	6,71%
Banco Santander	6,73	0,86	3,76%
Bnp Paribas	6,35	0,58	7,30%

Nel raffronto tra le principali banche europee Intesa SanPaolo risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) sia considerando il multiplo Price/Earnings; il rendimento da dividendi, superiore all'8%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

La crescita delle commissioni dovrebbe coprire la riduzione dei ricavi da interesse nel medio periodo

Rischi

Una recessione dovuta alle guerre commerciali tra stati porterebbe ad una diminuzione dei ricavi da interesse e un aumento degli accantonamenti su crediti

Ultime news

4 feb 2025

Intesa Sanpaolo: utile a 8666 milioni nel 2024

Intesa Sanpaolo chiude il 2024 con una crescita di oltre il 12% dell'utile, spinto dal buon andamento dei ricavi, dal controllo dei costi operativi e dalla contemporanea diminuzione degli accantonamenti su crediti. Il bilancio chiuso al 31-12, evidenzia un margine di interesse in crescita del 6,9% a 15,7 miliardi di Euro mentre le commissioni passa...

31 ott 2024

Intesa Sanpaolo: utile a +17,1% nei primi 9 mesi

Intesa Sanpaolo chiude i conti al 30-09 con un buon incremento dei ricavi, grazie ai maggiori interessi netti, ed una crescita a due cifre dell'utile netto favorito da costi operativi stabili e rettifiche su crediti in calo. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 11917 milioni (+11,5% sui primi 9 mesi del 2023) mentre i proventi operativi...

30 lug 2024

Intesa Sanpaolo: bene i conti del primo semestre

L'incremento dei proventi operativi ed il controllo dei costi operativi consentono a Intesa Sanpaolo di chiudere il primo semestre dell'anno con una crescita a due cifre dell'utile netto. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 16,2% a 7945 milioni di Euro mentre i proventi operativi aumentano del 9,6% a 13588 milioni, in parte frenati dal...

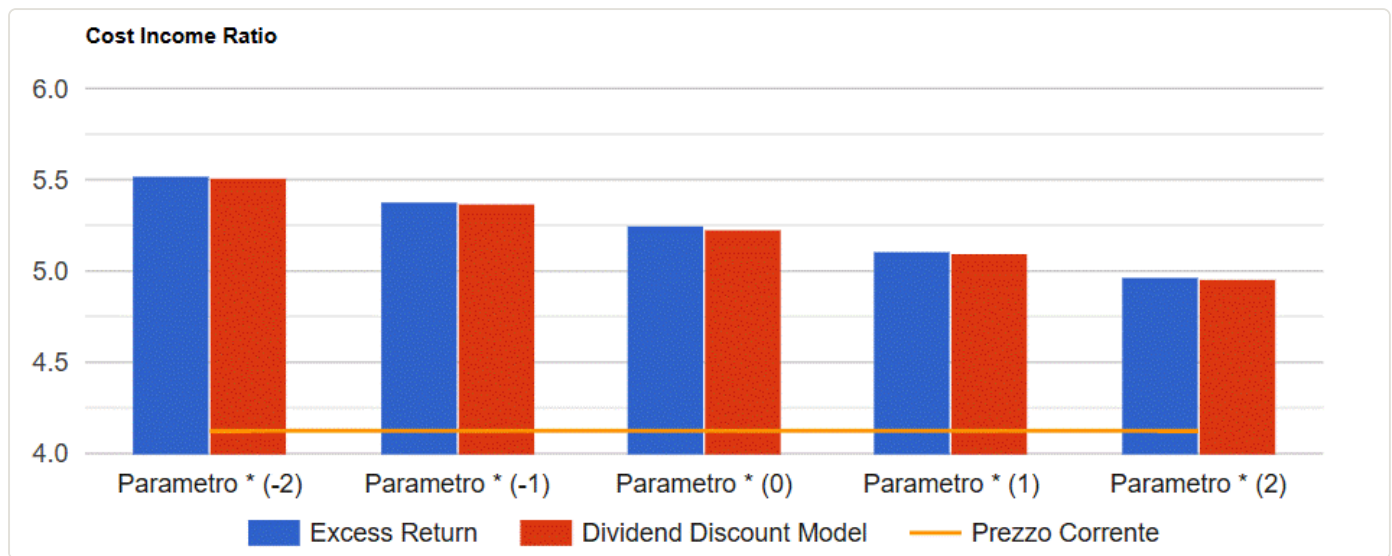
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dall'1% del 2025 al 2% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni che passa dal 5% del 2025 al 2% del 2028 e seguenti;
- un cost/income ratio al 49% nel 2025 e al 49,5% nel 2026 e successivi;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 29,5% ed un payout stabile al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,24 Euro che tende a crescere (ridursi)

di 0,13 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 8,0/10

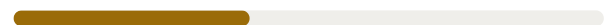
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.