

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 apr 2026

Intesa Sanpaolo

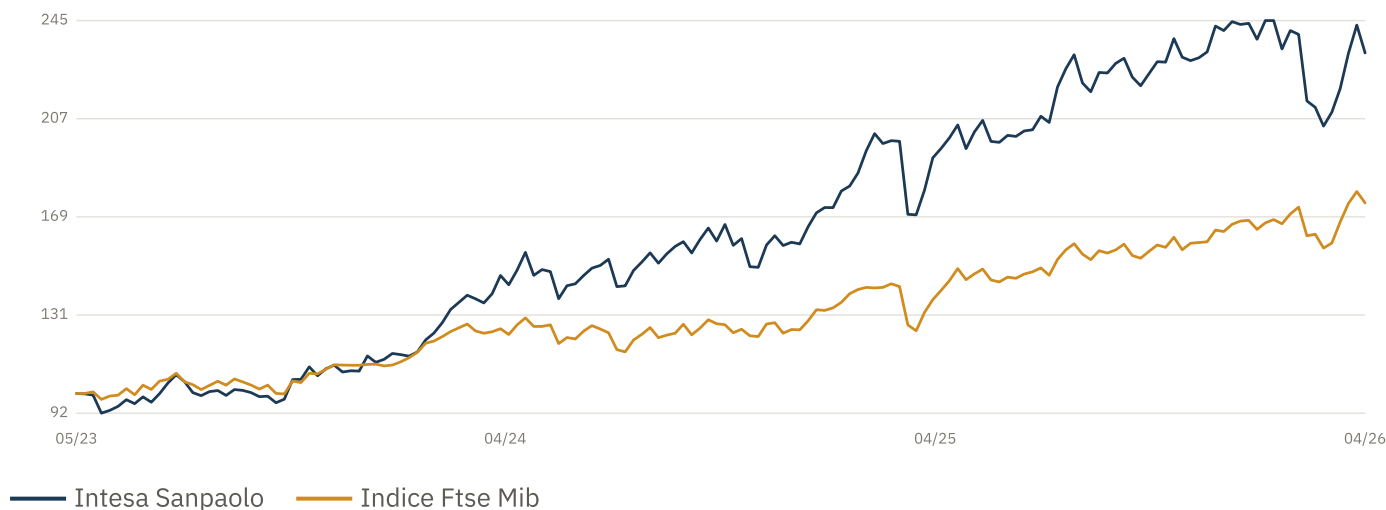
Dopo un eccellente triennio, durante il quale sono più che raddoppiati i prezzi delle azioni, Intesa Sanpaolo sembra avere ancora discreti spazi di apprezzamento, sempre che l'attuale contesto geopolitico non degeneri in una recessione.

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 5 mag 2023	232,7 24 apr 2026	▲ +132,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 mag 2023	174,3 24 apr 2026	▲ +74,3%

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 132,7% contro il +74,2% dell'indice FTSE Mib: il trend è stato sempre rialzista con l'eccezione delle due profonde correzioni di inizio aprile 2025 (in seguito all'annuncio dei dazi Usa) e di marzo 2026 (inizio guerra tra Usa e Iran) entrambe recuperate nell'arco di poche settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Margine di interesse	17.759,00	▲ +6,2%	18.858,00	▼ -3,8%	18.135,00
Margine di intermediazione	24.634,00	▲ +7,6%	26.510,00	▲ +0,5%	26.654,00
Risultato di gestione	12.056,00	▲ +9,9%	13.249,00	▲ +8,3%	14.350,00
% sul margine di intermediazione	48,94		49,98		53,84
Risultato ante imposte	10.746,00	▲ +12,2%	12.058,00	▲ +4,9%	12.645,00
% sul margine di intermediazione	43,62		45,48		47,44
Utile di esercizio	7.752,00	▲ +11,7%	8.659,00	▲ +7,9%	9.341,00
% sul margine di intermediazione	31,47		32,66		35,05
Totale attivo	963.570,00	▼ -3,1%	933.285,00	▲ +2,9%	959.887,00
Patrimonio netto	64.127,00	▲ +1,9%	65.321,00	▲ +0,1%	65.378,00
ROE %	12,09		13,26		14,29

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Intesa SanPaolo ha registrato una crescita del Margine di interesse del 2,1% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato dell'8,2% a 26,7 miliardi; crescita a due cifre per il risultato di gestione a 14,35 miliardi (+19%) mentre il risultato netto ha messo a segno un +20,5% a quota 9,34 miliardi. La redditività del patrimonio netto (ROE) è aumentata di 2,2 punti passando dal 12,1% al 14,3%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Intesa Sanpaolo	10,57	1,51	6,64%
Ing Groep	11,39	1,45	5,28%
Banco Santander	10,62	1,45	2,35%
Bnp Paribas	8,13	0,79	5,80%

Nel raffronto tra le principali banche europee Intesa SanPaolo risulta la più cara 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 6,5%, è il più elevato tra gli istituti inclusi nel campione.

Opportunità

- Accelerazione digitale: il lancio di Isybank, la banca digitale del gruppo, permetterà di acquisire clienti più giovani e ridurre ulteriormente i costi operativi chiudendo filiali fisiche.
- IA: l'adozione dell'intelligenza artificiale nella gestione del rischio e nel servizio clienti permetterà di ottimizzare i processi e creare nuovi modelli di scoring più precisi

Rischi

- Instabilità macroeconomica: l'incertezza geopolitica può causare un aumento dei crediti deteriorati (NPL) e rallentare la domanda di prestiti
- concorrenza di Big Tech e Fintech: aziende come Apple, Google o Revolut stanno entrando aggressivamente nei servizi finanziari, minacciando le quote di mercato nei pagamenti e nei prestiti al consumo.
- cambiamenti regolamentari: nuove normative europee (es. Basilea 4) potrebbero richiedere accantonamenti di capitale più elevati, limitando la capacità di distribuire dividendi

Ultime news

2 feb 2026

Intesa Sanpaolo: utile a +7,6% nel 2025

Intesa Sanpaolo riesce a compensare la diminuzione del margine di interesse e chiude il 2025 con ricavi sostanzialmente stabili ed una crescita dell'utile determinata principalmente dai minori costi operativi e dalla diminuzione delle imposte. Il bilancio chiuso al 31-12, evidenzia un margine di interesse in calo del 5,9% a 14,8 miliardi di Euro me...

31 ott 2025

Intesa Sanpaolo: utile a 7588 milioni nei primi 9 mesi

Intesa Sanpaolo chiude i conti al 30-09 con ricavi e costi operativi sostanzialmente stabili ed un incremento dell'utile di circa il 6% grazie soprattutto alle minori rettifiche e oneri di sistema. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 11112 milioni (-6,8% sui primi 9 mesi del 2024) mentre sono stabili a 20432 milioni, sostenuti dalla cre...

30 lug 2025

Intesa Sanpaolo: utile oltre quota 5 miliardi nel primo semestre

Intesa Sanpaolo riesce a contrastare la flessione del margine di interesse e chiude il primo semestre dell'anno con una crescita di oltre il 9% dell'utile netto. Nel dettaglio il margine

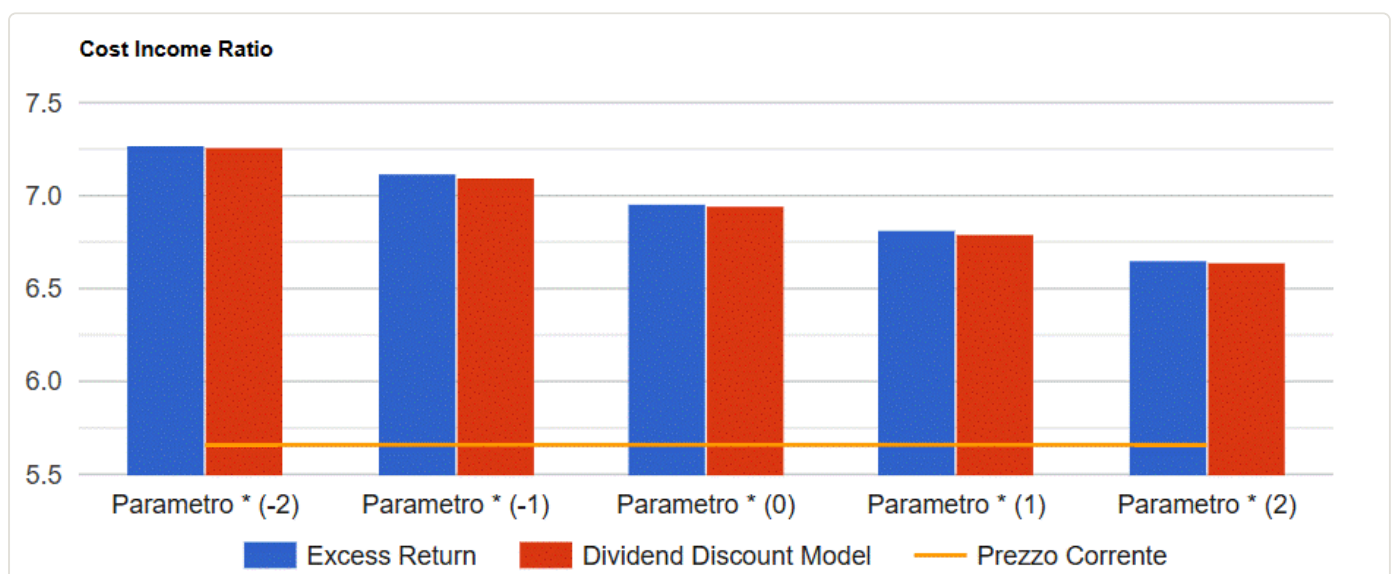
di interesse diminuisce del 6,8% a 7432 milioni di Euro mentre i proventi operativi aumentano dell'1,1% a 13789 milioni spinti dal buon andamento delle commissioni...

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 4% del 2026 al 2% del 2030 e seguenti;
- un cost/income ratio costante al 46%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27,5% ed un payout in diminuzione dall'88% del 2026 al 74% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,96 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,16 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.