

Questa analisi è del 4 ottobre 2006 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Monte Paschi Siena è del 12 ottobre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

4 ott 2006

MPS – analisi del ottobre 2006

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei principali gruppi bancari nazionali

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Fondata nel 1472, Monte dei Paschi di Siena detiene il primato di banca più antica al mondo ancora operativa. Attualmente guida uno dei maggiori gruppi bancari italiani, con una presenza di rilievo nei principali settori in cui opera. Il Gruppo svolge attività su tutto il territorio nazionale e in importanti piazze internazionali, concentrandosi su servizi tradizionali di retail e commercial banking, con una forte vocazione verso famiglie e piccole-medie imprese. È attivo in settori chiave come leasing, factoring, finanza d'impresa e investment banking. Grazie a una partnership strategica con AXA, il ramo assicurativo e previdenziale è ben sviluppato, mentre l'asset management si distingue per un'offerta di prodotti d'investimento provenienti da case terze indipendenti. Monte dei Paschi combina modelli tradizionali di servizio, offerti tramite filiali e centri specializzati, con soluzioni digitali innovative e servizi self-service. La rete di promotori finanziari di Banca Widiba arricchisce questa offerta con competenze mirate. A livello internazionale, il Gruppo si impegna a supportare i clienti corporate nei processi di espansione globale, operando sui principali mercati finanziari mondiali.

Andamento del titolo

Le azioni MPS fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips MPS mostra una rischiosità leggermente inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la minore esposizione delle attività della banca ai segmenti caratterizzati da più

elevata ciclicità (risparmio gestito e investment banking). Negli ultimi 3 anni il titolo MPS ha registrato una performance del 93% contro il 55% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- ottobre 2003 - marzo 2005 nel quale il titolo ha registrato un andamento piatto a fronte di una crescita del Mibtel di circa il 28%;
- aprile 2005 - settembre 2006 nel quale il titolo è salito di oltre il 90% a fronte di un rialzo del Mibtel del 20%

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Margine di interesse	3.504,48
Margine di intermediazione	5.024,37
Risultato di gestione	1.733,68
% sul margine di intermediazione	34,51
Risultato ante imposte	1.095,21
% sul margine di intermediazione	21,80
Utile di esercizio	813,66
% sul margine di intermediazione	16,19
Totale attivo	153.749,09
Patrimonio netto	7.314,18
ROE %	11,12

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 MPS ha mostrato un positivo andamento sia del Margine di Intermediazione (cresciuto del 6,8%) che del Risultato di Gestione (in aumento del 38%). La redditività del capitale è migliorata considerevolmente (il ROE è passato dal 2,4% al 12,1%) grazie soprattutto alla riduzione dell'incidenza dei costi.

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 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 7% del 2006 al 4% di lungo periodo;
- una riduzione del cost/income ratio di 2 punti al 64%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 40% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,3%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,88 € che tende a crescere (ridursi) di 0,25 € 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

Banca Monte Paschi Siena

BMPS

Banche universali

Prezzo **10,65 €**

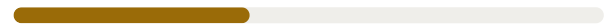
PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.