

Questa analisi è del 24 febbraio 2019 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Telecom Italia è del 26 marzo 2023: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

24 feb 2019

Telecom Italia – analisi del febbraio 2019

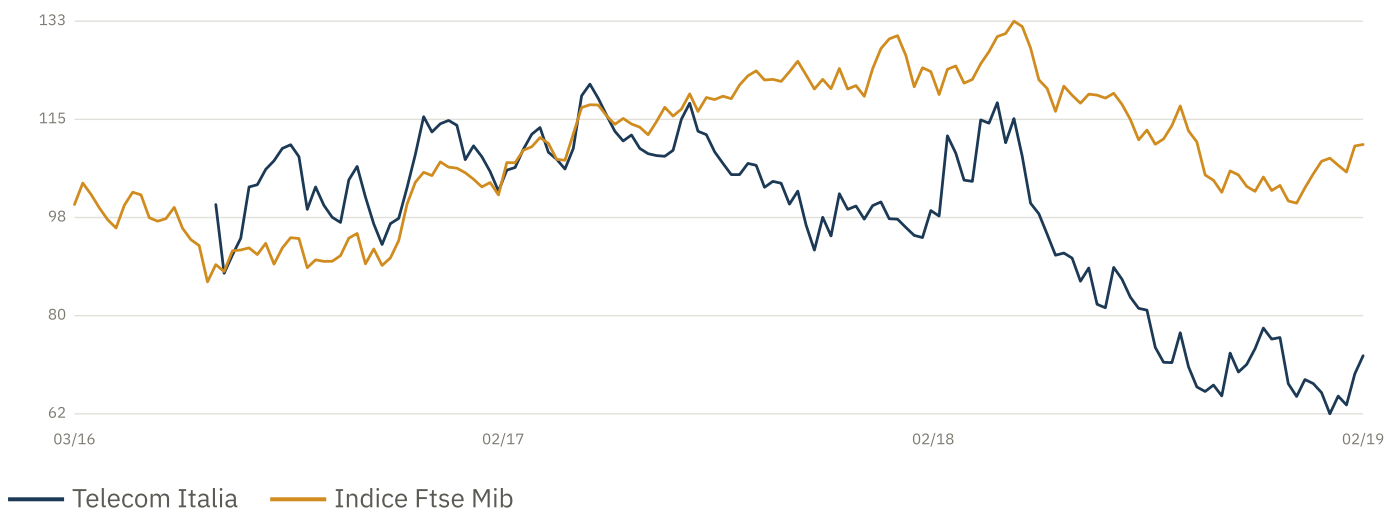
Dopo un sostanziale dimezzamento del valore delle azioni nell'ultimo triennio, Telecom Italia sembra quotare a sconto sul fair value ma il contesto competitivo resta difficile e gli obiettivi di stabilizzazione della marginalità non sono scontati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Telecom Italia TIM è un gruppo di riferimento in Italia e Brasile nel settore ICT, specializzato nello sviluppo di infrastrutture fisse, mobili, cloud e datacenter. L'azienda offre una vasta gamma di prodotti e servizi per comunicazioni e intrattenimento, mantenendosi all'avanguardia dell'innovazione digitale. TIM si avvale di divisioni specializzate che progettano soluzioni integrate per cittadini, aziende e pubbliche amministrazioni, collaborando con partner di rilievo. Tra le principali realtà interne figurano Noovle, dedicata ai servizi cloud, Olivetti, focalizzata sull'Internet of Things, Telsy, attiva nel campo della cybersecurity, e Sparkle, che fornisce infrastrutture e servizi globali. In Brasile, TIM Brasil è uno degli attori principali nel mercato delle telecomunicazioni, distinguendosi per la sua leadership nella copertura 4G.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
TELECOM ITALIA	100,0 1 lug 2016	72,7 22 feb 2019	▼ -27,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 mar 2016	110,9 22 feb 2019	▲ +10,9%

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

Le azioni Telecom Italia fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Telecom Italia mostra una rischiosità maggiore di quella del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo l'elevata leva finanziaria e la presenza in un business ad alto tasso di concorrenza. Negli ultimi 3 anni il titolo Telecom Italia ha registrato una performance del -47,3% nettamente inferiore al +10,8% messo a segno nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib. Il titolo ha avuto un iniziale trend negativo arrivando a perdere quasi il 40% in poco più di quattro mesi (minimi di luglio 2016). Il successivo recupero è stato più debole di quello del mercato e si è arrestato a maggio 2017, riavvicinando nei mesi successivi (novembre 2017) i precedenti minimi; dopo un buono spunto nei primi 4 mesi del 2018 è ripresa la tendenza negativa che ha portato le azioni su nuovi minimi ad inizio 2019; parziale ripresa nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	19.336,00	▲ +5,2%	20.351,00	▼ -5,3%	19.281,00
Margine operativo lordo	8.002,00	▼ -2,6%	7.790,00	▼ -5,0%	7.403,00
Ebitda margin %	41,38		38,28		38,40
Risultato operativo	3.708,00	▼ -11,5%	3.280,00	▼ -82,9%	562,00
Ebit margin %	19,18		16,12		2,91
Risultato ante imposte	2.846,00	▼ -37,6%	1.777,00	▼ -143,7%	-777,00
Ebt margin %	14,72		8,73		-4,03
Risultato netto	1.966,00	▼ -34,5%	1.287,00	▼ -189,5%	-1.152,00
E-Margin %	10,17		6,32		-5,97
PFN (cassa)	25.955,00	▲ +0,5%	26.091,00	▼ -0,4%	25.995,00
Patrimonio netto	23.553,00	▲ +1,0%	23.783,00	▼ -8,6%	21.747,00
Capitale investito	50.863,00	▲ +1,5%	51.610,00	▼ -4,5%	49.309,00
ROE %	8,35		5,41		-5,30
ROI %	7,49		6,58		1,18

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Telecom Italia ha registrato una diminuzione dei ricavi dello 0,3% mentre il margine operativo lordo è passato da 8002 a 7403 milioni di Euro (-7,5%), a seguito di un calo dei margini di 3 punti percentuale; forte flessione per il risultato

operativo a 562 milioni di Euro (-84,8%) a causa delle maggiori svalutazioni mentre il risultato netto è passato da un saldo positivo di 1966 milioni ad un rosso di 1152 milioni. Gli indicatori di redditività mostrano una diminuzione di 13,6 punti per il ROE (al -5,3%) mentre il ROI passa dal 7,5% all'1,2%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto resta sostanzialmente invariato a quota 26 miliardi di Euro con un rapporto debt to equity in crescita da 1,10 a 1,20.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Telecom Italia	neg	0,57	0%
Deutsche Telekom	32,29	2,26	4,77%
Orange	18,60	1,19	5,12%
Telefonica	12,11	2,25	5,15%

Nel raffronto coi principali operatori europei di telecomunicazioni Telecom Italia risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativa l'analisi del Price/Earnings; resta a zero il rendimento da dividendi (solo le azioni di risparmio riceveranno una remunerazione del 5,7% circa), mentre tutti i comparables distribuiranno cedole prossime al 5%.

Opportunità

- il recente piano strategico prevede una condivisione delle infrastrutture di rete con alcuni dei principali competitor sia nel fisso (con Open Fiber) che nel mobile (con Vodafone) che dovrebbe contribuire alla riduzione dei costi

Rischi

- riduzione dei margini nel mobile a seguito della concorrenza di Iliad che ha portato ad forte riduzione dei prezzi

Ultime news

22 feb 2019

Telecom Italia: risultati 2018 penalizzati dalle svalutazioni

Telecom Italia chiude in rosso il bilancio 2018 dopo aver effettuato svalutazioni per 2,6 miliardi sull'avviamento mentre restano deboli le performance a livello di ricavi ed Ebitda. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 19,1 miliardi di euro, -3,6% dai 19,8 miliardi del 2017 (+0,1% in termini organici), l'Ebitda si attesta a 7,71 miliardi (-1% sull'a...

9 nov 2018

Telecom Italia: le svalutazioni portano in rosso i conti

La svalutazione sull'avviamento domestico, dovuta al deterioramento del quadro competitivo e regolatorio, impatta per circa 2 miliardi sui conti di Telecom Italia, che chiude i primi nove mesi del 2018 con una perdita di 0,8 miliardi in presenza di ricavi e margini in flessione. Nel dettaglio i ricavi ammontano a 14217 milioni di euro (-3,1% rispet...

25 lug 2018

Telecom Italia: utile in crescita a 618 milioni

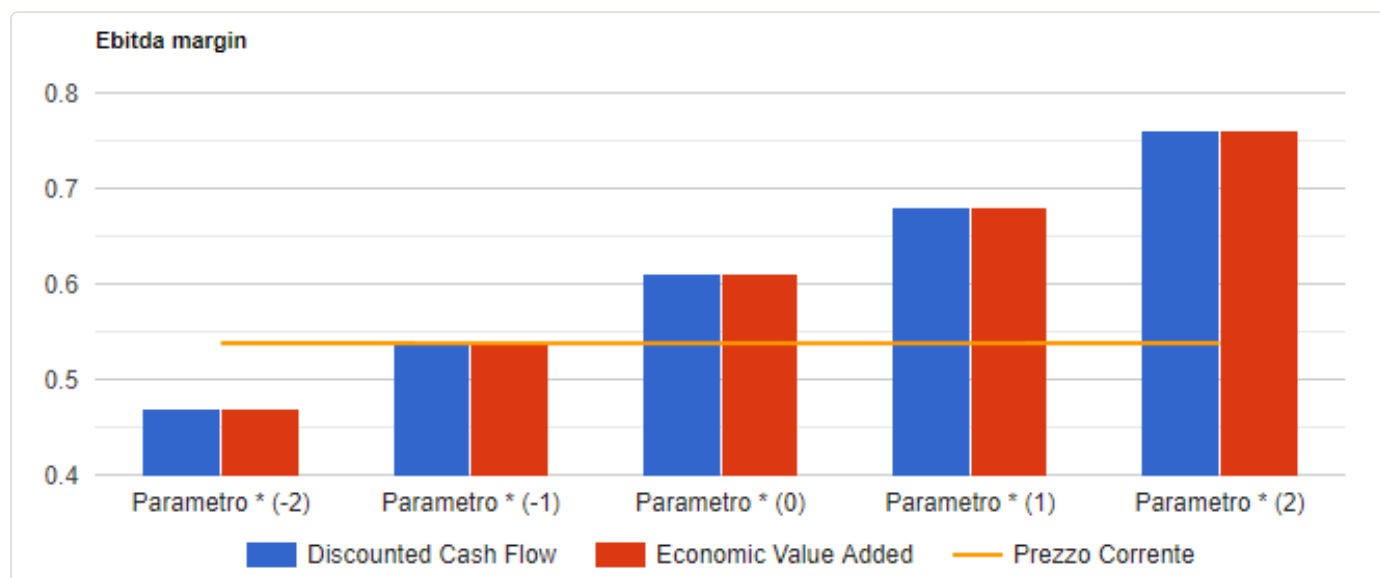
Ricavi e margini operativi in calo per Telecom Italia nei primi sei mesi dell'anno ma utile in crescita grazie alla minore incidenza delle imposte. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 2,7% a 9,5 miliardi, l'Ebitda Ã" pari a 3,92 miliardi di euro (-4,8%), l'Ebit ammonta a 1728 milioni di euro (dai 1871 milioni del primo semestre 2017) mentre il...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi negativa nel 2019 (-1%) che si stabilizza l'anno seguente e torna positiva dal 2021 (prima a +0,5% poi +1%);
- margini stabili al 40,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 7,9%.

Infine si prevedono: un tax rate al 37,5%, un costo del debito medio al 5,25% ed un payout in progressiva crescita fino al 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 0,61 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,07 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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.

▼ 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

Telecom Italia

TIT

Servizi di Telecomunicazioni

Prezzo

5,72 €

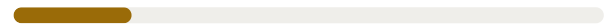
PAGELLA

Redditività 4,0/10

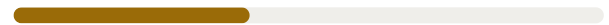
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità 4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita 2,0/10

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.