

TITOLO DELLA SETTIMANA

2 mag 2010

Ubi Banca

Ubi Banca ha un fair value in linea con gli ultimi prezzi di mercato. La banca risulta correttamente valutata anche se raffrontata coi principali comparables sulla base dei multipli (buono il rendimento da dividendi).

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

UBI Banca è il quinto Gruppo Bancario in Italia per numero di sportelli, con una quota di mercato superiore al 5% e una presenza significativa nelle regioni a più alto potenziale del Paese. UBI Banca è un Gruppo bancario quotato alla Borsa di Milano e incluso nell'indice FTSE MIB.

Andamento del titolo

Le azioni Ubi Banca fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Ubi Banca mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta inferiore ad 1) risultato della limitata esposizione ad attività rischiose e della dimensione regionale. Negli ultimi 3 anni il titolo Ubi Banca ha registrato una performance negativa (-58,3%) inferiore al -50,5% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha ricalcato abbastanza da vicino quello del mercato con un iniziale trend decrescente, il minimo a marzo 2009 ma una successiva ripresa più debole di quella media del mercato.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Ubi Banca ha registrato una diminuzione del Margine di Intermediazione del 3,9% mentre il Risultato di Gestione è sceso del 9,2%; più marcata la flessione del risultato lordo (-63,7%) penalizzato dai maggiori accantonamenti su crediti mentre l'utile netto è arrivato a perdere oltre il 70% a 287 milioni di Euro. La redditività del capitale è scesa conseguentemente con il ROE che è passato dal 7,6% al 2,3%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ubi Banca	22,28	0,53	3,19%
Banco Popolare	11,82	0,27	1,62%
BPM	17,11	0,46	2,34%
BPER	21,75	0,83	1,51%

Nel raffronto tra le principali banche regionali italiane Ubi Banca risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media del campione se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) ed offre il più elevato rendimento da dividendi (oltre il 3%) tra i comparables considerati.

Opportunità

Potrà sfruttare il buon posizionamento geografico e i buoni requisiti patrimoniali per tornare a crescere con acquisizioni mirate

Rischi

Compressione del margine di interesse dovuta ai bassi tassi di mercato

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% nel 2010, 3% nel 2011 ed in seguito al 4%;
- una crescita delle commissioni che passa dal 5% del 2010 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione al 66% del 2010 al 65% nel 2011 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate in progressiva diminuzione al 38% ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività in calo allo 0,25% dallo 0,7% del 2010. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 10,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,7 Euro 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.

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.