

Questa analisi è del 19 aprile 2008 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Unicredit è del 23 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

19 apr 2008

Unicredit – analisi del aprile 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali banche nazionali quotate a Piazza Affari

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

UniCredit è una banca paneuropea con un'ampia presenza in Italia, Germania, Europa Centrale ed Europa Orientale. Servendo circa 15 milioni di clienti a livello globale, l'istituto è organizzato in quattro principali regioni geografiche e tre divisioni prodotto: Corporate, Individual e Group Payments Solutions. UniCredit si distingue per un modello di servizio che unisce digitalizzazione e principi ESG (Environmental, Social, and Governance). Con una forza lavoro di circa 77.000 dipendenti, la banca è presente attraverso 13 istituti leader distribuiti in tutta Europa..

Andamento del titolo

Le azioni Unicredit fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Unicredit mostra una rischiosità più alta della media del mercato (beta maggiore di 1) a causa della notevole esposizione ai segmenti corporate banking e asset management. Negli ultimi 3 anni il titolo Unicredit ha registrato una performance del 10,9% contro l'8,8% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- aprile 2005 - aprile 2007 nel quale il titolo ha registrato una performance del 74,8% contro il 44,3% dell'indice Mibtel;
- maggio 2007 - aprile 2008 caratterizzato da una flessione (-36,5%) che ha riavvicinato l'andamento del periodo a quello del mercato

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Margine di interesse	11.960,00	▲ +10,9%	13.262,06	▲ +14,9%	15.243,90
Margine di intermediazione	20.791,00	▲ +16,7%	24.262,96	▲ +13,1%	27.435,05
Risultato di gestione	7.233,00	▲ +34,4%	9.720,04	▲ +14,8%	11.155,60
% sul margine di intermediazione	34,79		40,06		40,66
Risultato ante imposte	5.603,00	▲ +41,3%	7.917,98	▲ +16,3%	9.211,94
% sul margine di intermediazione	26,95		32,63		33,58
Utile di esercizio	3.884,00	▲ +57,8%	6.127,86	▲ +9,0%	6.678,22
% sul margine di intermediazione	18,68		25,26		24,34
Totale attivo	787.000,00	▲ +4,6%	823.284,21	▲ +24,1%	1.021.758,37
Patrimonio netto	39.106,00	▲ +9,3%	42.742,45	▲ +46,1%	62.464,46
ROE %	9,93		14,34		10,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2006-2007 (i dati del 2005 non sono significativi in quanto non tengono conto dell'integrazione di Capitalia) Unicredit ha mostrato un incremento del Margine di Intermediazione del 2% mentre il Risultato di Gestione è cresciuto del 11,1%; l'utile è sostanzialmente stabile a 7,3 miliardi di Euro così come la redditività del capitale (il ROE è passato dal 11,7% al 11,8%).

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 5% nei primi due anni di previsione e al 4% nei successivi;
- una crescita delle commissioni che passa dal -5% del 2008 al 4% di lungo periodo;
- una riduzione del cost/income ratio di 2 punti in ognuno degli anni nel periodo 2008-2010 (al 53% di lungo periodo);

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,26%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,9 € 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

Unicredit

UCG

Banche universali

Prezzo

72,04 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10



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.