

Questa analisi è del 1 dicembre 2024 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

1 dic 2024

Unicredit – analisi del dicembre 2024

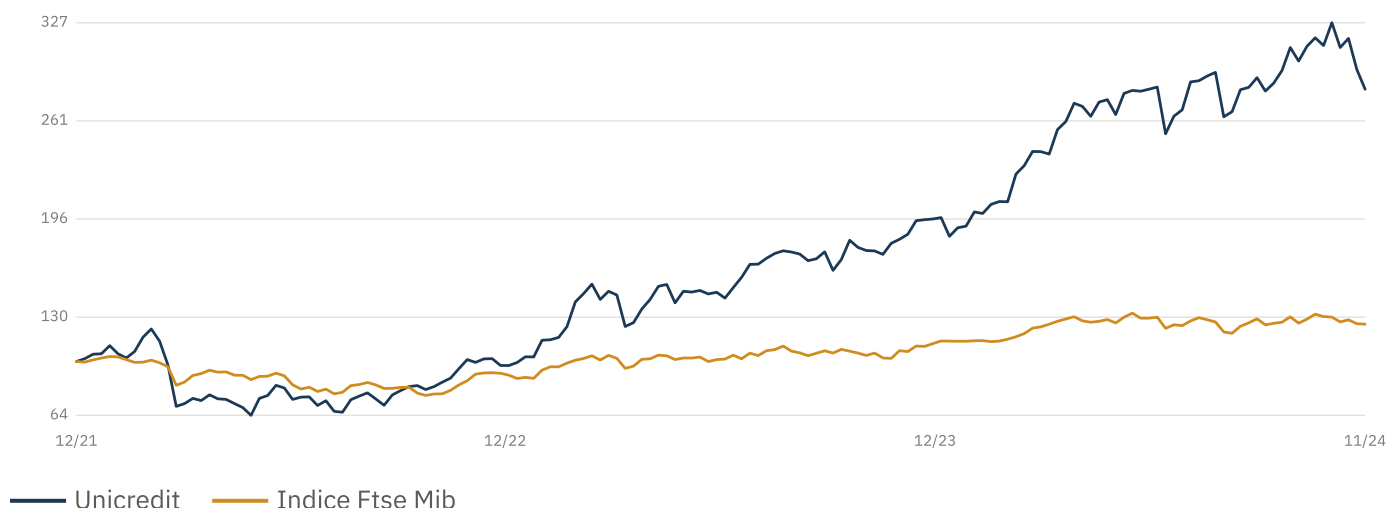
Unicredit si conferma tra le migliori blue chips italiane grazie al forte miglioramento dei conti dell'ultimo triennio e può guardare con ottimismo al futuro puntando su fusioni e acquisizioni per realizzare ulteriori efficienze.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
UNICREDIT	100,0 10 dic 2021	282,6 29 nov 2024	▲ +182,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 dic 2021	125,1 29 nov 2024	▲ +25,1%

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

Le azioni Unicredit fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Unicredit mostra una rischiosità più alta della media del mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla presenza nel settore finanziario e alla elevata correlazione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Unicredit ha registrato una performance del 182,6%, nettamente superiore al +25,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un primo massimo a febbraio 2022 per correggere bruscamente dopo lo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina (periodo febbraio-maggio), dopo una parziale ripresa, ed un nuovo minimo a luglio dello stesso anno, è iniziata una fase rialzista che sembra essersi arrestata solo nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Margine di interesse	7.980,00	▲ +42,3%	11.358,00	▲ +33,1%	15.113,00
Margine di intermediazione	15.979,00	▲ +27,0%	20.291,00	▲ +16,7%	23.688,00
Risultato di gestione	3.433,00	▲ +171,2%	9.309,00	▲ +31,8%	12.273,00
% sul margine di intermediazione	21,48		45,88		51,81
Risultato ante imposte	1.239,00	▲ +488,5%	7.292,00	▲ +57,0%	11.451,00
% sul margine di intermediazione	7,75		35,94		48,34
Utile di esercizio	1.570,00	▲ +312,3%	6.473,00	▲ +47,3%	9.534,00
% sul margine di intermediazione	9,83		31,90		40,25
Totale attivo	916.671,00	▼ -6,4%	857.773,00	▼ -8,5%	784.974,00
Patrimonio netto	62.093,00	▲ +2,3%	63.497,00	▲ +1,2%	64.243,00
ROE %	2,53		10,19		14,84

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Unicredit ha registrato una crescita dell'89,4% del Margine di Interesse mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 48,2% a 23,69 miliardi di Euro. Più che triplicato il Risultato di Gestione, passato da 3,43 a 12,27 miliardi grazie anche alla minore incidenza dei costi operativi, mentre l'utile di esercizio è passato da 1,57 a 9,53 miliardi (+507,3%). La redditività del capitale (ROE) è migliorata di oltre 12 punti, passando dal 2,5% al 12,3%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono aumentati del 5,5% a 18842 milioni di Euro, il risultato di gestione lordo è cresciuto del 9,8% a 11946 milioni di Euro ed il risultato netto di gestione è salito del 9,7% a 11663 milioni; bene anche l'utile netto passato da 6696 a 7750 milioni di Euro (+15,7%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Unicredit	6,58	0,98	4,96%
Intesa Sanpaolo	8,59	1,04	8,16%
Bper Banca	5,38	0,87	5,19%
Banca MPS	3,82	0,79	4,02%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Unicredit risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella fascia alta (subito dopo a Intesa SanPaolo) se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono ma sotto la media il rendimento da dividendi.

Opportunità

La possibile acquisizione di BancoBPM potrebbe garantire interessanti sinergie ed efficienze operative

Rischi

La diminuzione dei tassi di interesse impatterà negativamente sul margine di interesse

Ultime news

6 nov 2024

Unicredit: utile a 7750 milioni nei primi 9 mesi

Unicredit chiude i conti dei primi 9 mesi dell'anno con una buona crescita dei ricavi ed un incremento a due cifre dell'utile e migliora la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio nel periodo gennaio-settembre i ricavi aumentano del 5,5% a 18842 milioni di Euro mentre i costi operativi sono in calo dell'1,2% sullo stesso periodo del 2023,...

24 lug 2024

Unicredit: utile a 2679 milioni nel secondo trimestre migliora la guidance

La buona crescita dei ricavi su base annua ed il controllo dei costi consentono ad Unicredit di chiudere il secondo trimestre dell'anno con un utile in miglioramento sia sul primo trimestre che sullo stesso periodo del 2023. Nel dettaglio gli interessi netti aumentano dell'1,9% a 3565 milioni di Euro mentre il margine di intermediazione è in cresci...

7 mag 2024

Unicredit: utile oltre quota 2,5 miliardi nel primo trimestre

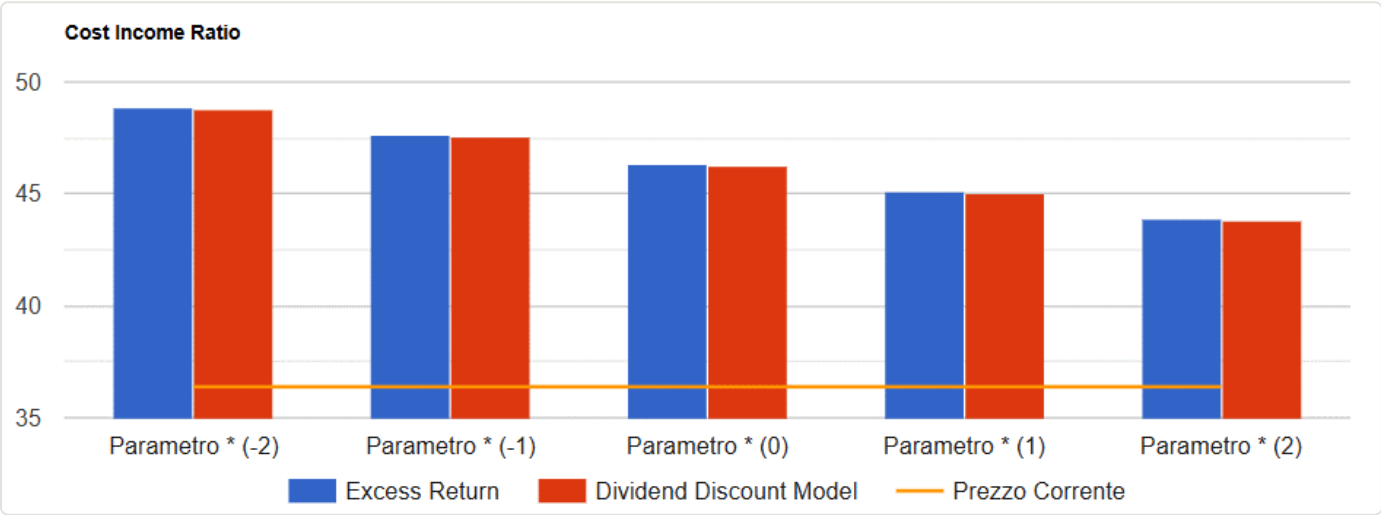
Unicredit chiude i conti al 31-03 con una buona crescita dei ricavi e del risultato lordo di gestione mentre l'utile netto balza di oltre il 20% sullo stesso periodo dell'anno scorso (anche se è in calo dal trimestre precedente). Nel dettaglio il margine di interesse aumenta dell'8,5% a 3610 milioni di Euro mentre il totale ricavi passa da 5930 a 6...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività che passa dal 2% del 2024 all'1,5% del 2025 e seguenti;
- una crescita delle commissioni al 5% nel 2024, 2% nel 2026 e 1,5% a partire dal 2027;
- un cost/income ratio in crescita dal 47% del 2024 al 50% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate in crescita al 26,5% ed un payout in diminuzione all'80%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 46,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 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 Unicredit, 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

Unicredit

UCG

Banche universali

Prezzo

72,04 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



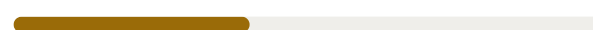
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.