

TITOLO DELLA SETTIMANA

23 nov 2025

Unicredit

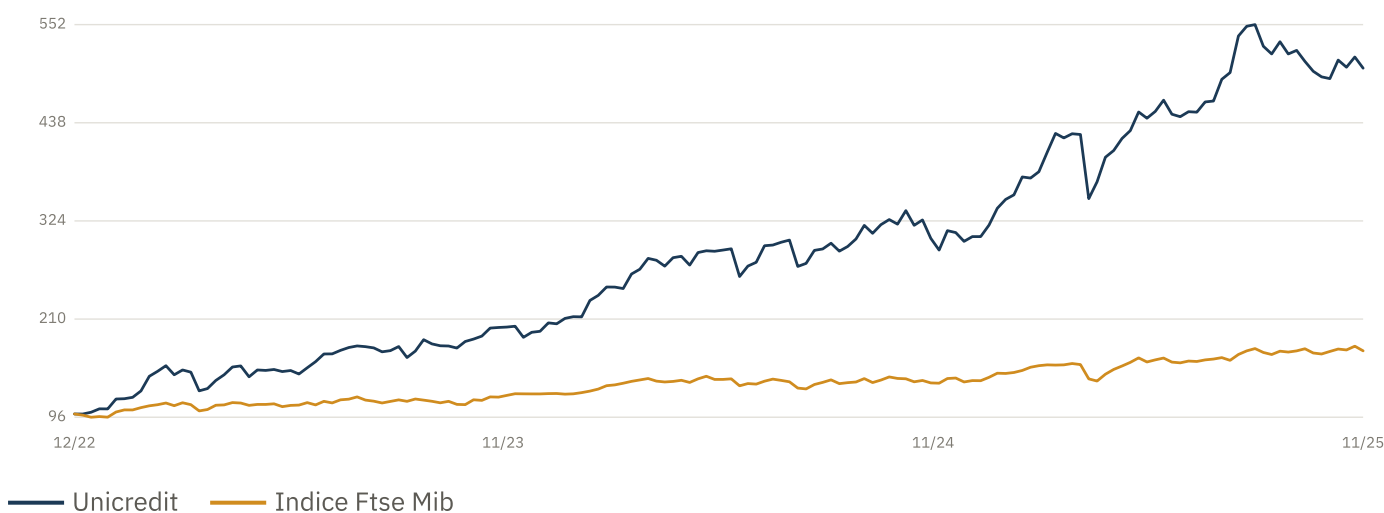
Dopo aver quintuplicato i prezzi delle azioni in un triennio, Unicredit sembra aver raggiunto il fair value. La banca italiana potrebbe avvantaggiarsi in caso di acquisizione di Commerzbank ma il calo dei tassi penalizzerà i ricavi

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 2 dic 2022	501,4 21 nov 2025	▲ +401,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 2 dic 2022	173,3 21 nov 2025	▲ +73,3%

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 401,4%, nettamente superiore al +73,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha mantenuto un andamento positivo fino ad agosto 2025 con alcune limitate correzioni a novembre-dicembre 2024 e nella prima settimana di aprile del 2025. Negli ultimi 3 mesi si registra la correzione più prolungata, anche se non sembra aver ancora invalidato il trend rialzista di fondo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	11.358,00	▲ +33,1%	15.113,00	▲ +3,4%	15.622,00
Margine di intermediazione	20.291,00	▲ +16,7%	23.688,00	▲ +4,5%	24.753,00
Risultato di gestione	9.309,00	▲ +31,8%	12.273,00	▲ +11,1%	13.636,00
% sul margine di intermediazione	45,88		51,81		55,09
Risultato ante imposte	7.292,00	▲ +57,0%	11.451,00	▲ +12,3%	12.860,00
% sul margine di intermediazione	35,94		48,34		51,95
Utile di esercizio	6.473,00	▲ +47,3%	9.534,00	▲ +2,5%	9.774,00
% sul margine di intermediazione	31,90		40,25		39,49
Totale attivo	857.773,00	▼ -8,5%	784.974,00	▼ -0,1%	784.004,00
Patrimonio netto	63.497,00	▲ +1,2%	64.243,00	▼ -2,2%	62.841,00
ROE %	10,19		14,84		15,55

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Unicredit ha registrato una crescita del 37,5% del Margine di Interesse mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 22% a 24,75 miliardi di Euro. Crescita a due cifre anche per 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 9,31 a 13,64 miliardi (+46,5%). La redditività del capitale (ROE) è migliorata di oltre 5 punti, passando dal 10,2% al 15,6%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono rimasti sostanzialmente invariati a 18849 milioni di Euro mentre i costi operativi sono aumentati dello 0,4% sullo stesso periodo del 2024, il risultato netto di gestione è sceso dello 0,5% a 11616 milioni mentre l'utile netto è passato da 7750 a 8748 milioni di Euro (+12,9%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Unicredit	10,07	1,57	3,82%
Intesa Sanpaolo	11,54	1,53	6,07%
Bper Banca	14,26	1,76	5,89%
Banco BPM	9,85	1,30	8,01%

Nel raffronto tra le principali banche nazionali Unicredit risulta tra quelle più a buon mercato se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella fascia alta se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, inferiore al 4%, è il più basso tra le società considerate.

Opportunità

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

Rischi

La diminuzione dei tassi di interesse sta iniziando a mostrare il primi effetti sul margine di interesse

Ultime news

22 ott 2025

Unicredit: utile a 8748 milioni nei primi 9 mesi

Unicredit chiude i conti dei primi 9 mesi dell'anno con una crescita a due cifre dell'utile e conferma la guidance per l'esercizio in corso. Nel dettaglio nel periodo gennaio-settembre i ricavi sono sostanzialmente invariati a 18849 milioni di Euro mentre i costi operativi sono in aumento dello 0,4% sullo stesso periodo del 2024, il risultato di ge...

23 lug 2025

Unicredit: utile a 3344 milioni nel secondo trimestre migliora la guidance

Il buon andamento dei proventi da investimenti 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 2024. Nel dettaglio gli interessi netti aumentano del 2,8% a 3461 milioni di Euro mentre il margine di intermediazione è in cal...

12 mag 2025

Unicredit: utile in crescita a 2,8 miliardi nel primo trimestre

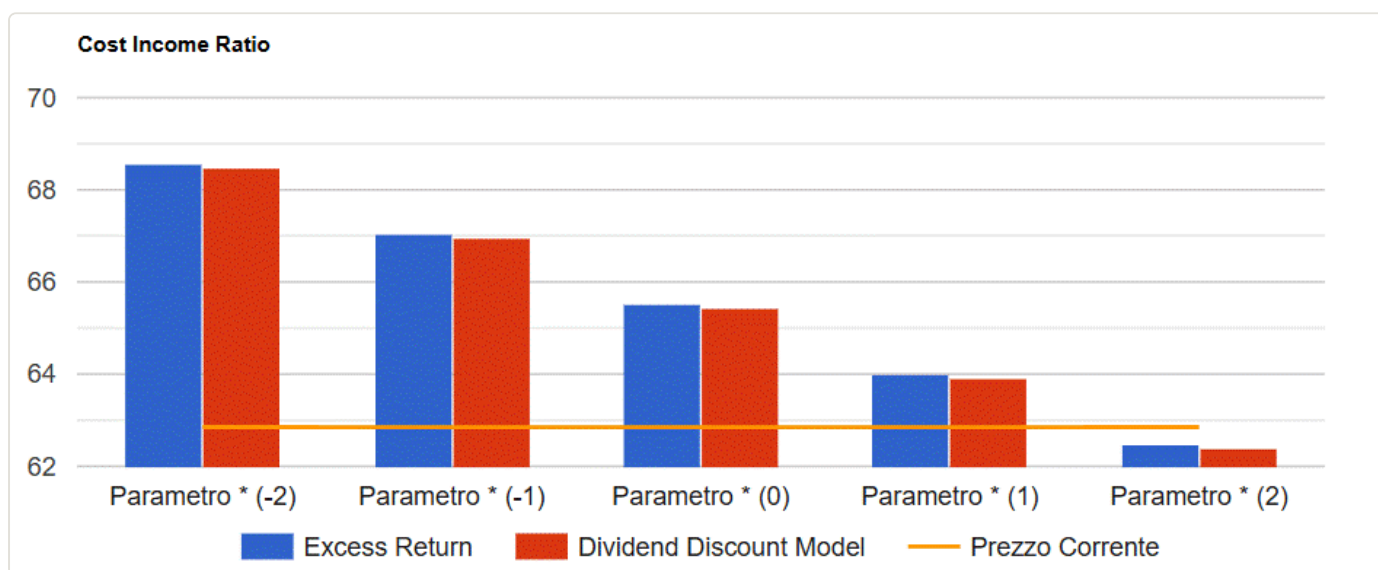
Unicredit chiude i conti al 31 marzo con una buona crescita dei ricavi ed un incremento dell'utile netto di oltre l'8% sullo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 2,9% a 3473 milioni di Euro mentre il totale ricavi passa da 6372 a 6550 milioni (+2,8%) sostenuto dalla crescita delle commissioni (+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 che passa dal 9% del 2025 all'1,5% del 2025 e seguenti;
- una crescita delle commissioni al 3,5% nel 2025, 4% nel 2026, 3% nel 2027 e 1,5% a partire dal 2028;
- un cost/income ratio in crescita dal 45,5% del 2025 al 46,1% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita all'85%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 65,5 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

Banche universali

Prezzo72,04 €

UCG

PAGELLA

Redditività8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio4,0/10

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.