

Analisi Fondamentale Unicredit

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1940,778 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 48.868,79 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

UniCredit Group è un primario istituto finanziario globale profondamente radicato in 23 paesi europei, con uffici di rappresentanza in altri 27 mercati internazionali e circa 170.000 dipendenti. Il Gruppo vanta straordinarie capacità di produzione e distribuzione di una gamma completa di servizi e prodotti finanziari. Negli anni UniCredit ha dimostrato la sua capacità di generare una crescita sostenibile e di creare valore per i suoi stakeholder. UniCredit Group si è affermato come uno dei più importanti player europei del settore bancario internazionale

Andamento titolo



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 221,8%, nettamente superiore al

+37,9% dell'indice FTSE Mib; il trend è stato positivo fino a febbraio 2022, quando lo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina ha causato una forte correzione (periodo febbraio-maggio), dopo una parziale ripresa, ed un nuovo minimo a luglio dello stesso anno, è iniziata una fase rialzista che sembra essere tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Margine di Interesse	8.408,00	-5,09	7.980,00	42,33	11.358,00
Margine di Intermediazione	15.444,00	3,46	15.979,00	26,99	20.291,00
Risultato di Gestione	2.559,00	34,15	3.433,00	171,16	9.309,00
% sul margine di intermed.	16,57	----	21,48	----	45,88
Risultato Ante Imposte	-2.456,00	-150,45	1.239,00	488,54	7.292,00
% sul margine di intermed.	-15,90	----	7,75	----	35,94
Utile di Esercizio	-2.778,00	-156,52	1.570,00	312,29	6.473,00
% sul margine di intermed.	-17,99	----	9,83	----	31,90
Totale Attivo	931.456,00	-1,59	916.671,00	-6,43	857.773,00
Patrimonio Netto	59.942,00	3,59	62.093,00	2,26	63.497,00
ROE	-4,63	----	2,53	----	10,19

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Unicredit ha registrato una crescita del 35,1% del Margine di Interesse mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 31,4% a 20,29 miliardi. Più che triplicato il Risultato di Gestione, passato da 2,56 a 9,31 miliardi grazie anche alla minore incidenza dei costi operativi, mentre l'utile di esercizio è passato da un rosso di 2,78 miliardi ad un saldo positivo di 6,47 miliardi. La redditività del capitale (ROE) è migliorata di quasi 15 punti, passando dal -4,6% al 10,2%.

Ultimi Sviluppi : nei primi 9 mesi del 2023 i ricavi sono aumentati del 22,2% a 17864 milioni di Euro, il risultato di gestione lordo è cresciuto del 44,4% a 10882 milioni di Euro ed il risultato netto di gestione è salito del 72,3%; bene anche l'utile netto, passato da 3994 a 6696 milioni di Euro (+67,7%).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Unicredit	7,57	0,77	3,92%
Intesa Sanpaolo	11,63	0,81	6,15%
Bper Banca	n.s.	0,62	3,46%
Banco BPM	11,15	0,61	4,45%

Commento : nel raffronto tra le principali banche nazionali Unicredit risulta nella media sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Earnings (Prezzo/Utili); buono ma nella media il rendimento da dividendi.

Plus e Minus

Opportunità : ulteriore crescita del margine di interesse grazie alla recente risalita dei tassi di interesse

Rischi : il rallentamento economico in atto nell'area Euro potrebbe portare ad un incremento delle rettifiche su crediti

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita delle attività che passa dal -4% del 2023 all'1,5% del 2026 e seguenti;
- una crescita delle commissioni al -2,5% nel 2023 e 1,5% a partire dal 2024;
- un cost/income ratio al 49% nel 2023 e 50% nel 2024 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 26,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 73%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 32,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

