

INTESA SANPAOLO

Profil:

Spoločnosť Intesa Sanpaolo S.p.A. poskytuje rôzne finančné produkty a služby predovšetkým v Taliansku. Pôsobí prostredníctvom šiestich segmentov: Banca dei Territori, IMI Corporate & Investment Banking, International Subsidiary Banks, Asset Management, Private Banking a Insurance. Spoločnosť ponúka pôžičky a vkladové produkty; korporátne, investičné bankovníctvo a služby verejných financií; priemyselné úvery, faktoring a lízingové služby; riešenia pre správu aktív; životné a neživotné poisťacie produkty; a služby bánk a dôchodkových fondov, ako aj dôverné služby.

Analýza:

Spoločnosť má trhovú hodnotu 44,91 mld. eur. Hodnota ukazovateľa P/E je na úrovni 7,56, pričom sa očakáva pokles na 6,28, čo spraví akciu lacnejšiu a lákavejšiu pre investorov. Zisk na akciu má hodnotu 0,39, a očakáva sa pokles na 0,32. Rentabilita aktív (ROA) je 0,63, čo je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 0,79%. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) je na úrovni 11,03%, čo je pod priemerom sektora, ktorého hodnota je 13,43%. Čo sa týka zadlženosti, celkový dlh voči celkovým aktívam je na úrovni 26,61%, oproti priemeru v sektore 26,11%. Hodnota P/B je na úrovni 0,81 a P/S je 1,32, čo sú hodnoty v súlade s priemerom v sektore podpriemerné. Spoločnosť nevypláca dividendy. Priemerná cieľová cena analytikov je v 12-mesačnom horizonte na úrovni 3,34, čo predstavuje potenciálny rast o 35,80% oproti aktuálnej cene. 24 analytikov odporúča nákup, 4 držbu a 1 predaj akcie. Za 2 kvartál 2023 prekonala spoločnosť tržby o 3,55 % a čistý zisk prekonala o 23,39 %. Nasledujúci kvartál sa očakáva rast/pokles tržieb o 16,74 % a čistého zisku o 29,05%. Rast tržieb za posledné 4 roky dosiahol úroveň 21,63 %. Spoločnosť Intesa zaznamenala 9% zlepšenie konsenzuálneho výnosu za rok 2023, ktoré naznačuje obmedzený rast, ale dlhodobý prílev čistých úrokových príjmov a obnova poplatkov by mohli podporiť rast v roku 2024. Silný základ financovania banky bol posilnený takmer o 4% rastom priamych vkladov od zákazníkov v druhom štvrtroku. Jej organická generácia kapitálu patrí medzi špičku, čím podporuje schopnosť odkupu vlastných akcií do konca roka s ukazovateľom CET1 na úrovni 13,7 %, na vrchole výnosov z dividend vo výške viac ako 10 %. Kvalita aktív sa darí v porovnaní s domácimi konkurentmi, s pomerom čistých nevykonných úverov vo výške 1 % a príplatkami vo výške 900 miliónov eur. Talianske banky pravdepodobne vyčlenia viac ako 4 miliardy eur na vyhnutie sa zaplateniu novej dani z nadbytočného zisku (rovnako ako Intesa, UniCredit a Mediobanca), ale to je malá cena na zaplatenie oproti priamemu zásahu do zisku a strát, najmä keď sa zdá, že odmena pre akcionárov vo výške 30 miliárd eur v rokoch 2023 až 2024 zostáva zachovaná. Politické riziká zostávajú, ale daň pre banky je oveľa nižšia ako pôvodný plán vlády.

Cena:

Cieľová cena 3,47 EUR bola určená násobkom váženého 5-ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 11,31, a priemernej hodnoty očakávaného zisku na akciu za FY 2024 (EPS) 0,34 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,033. Naša cieľová cena je vyššia ako tá, ktorú tejto akcii udelili veľké investičné banky a spoločnosti.

Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	3,47 €
Horizont:	1 rok
Cena (k 01.11.2023):	2,48 €

ÚDAJE O AKCII:

Burza:	BrsalItaliana
Bloomberg:	ISP IM Equity
Trh. kapitalizácia:	44,91 mld. €
Priemer. denný objem:	0,19 mld. €
P/E:	7,56
Návratnosť kapitálu:	11,03%
Zisk na akciu (kĺzavý):	0,01 €
Dividenda:	0,18 €
Medziročný rast tržieb:	5,53%
Medziročný rast zisku:	4,04%

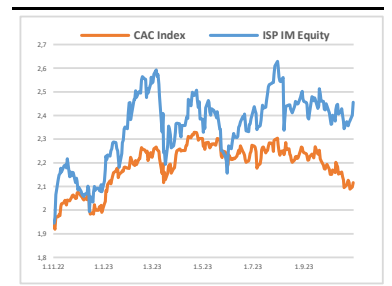
OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky

03.11.2023

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	2,64 €
52 týždňové minimum	1,93 €



VYPRACOVAL

Roman Hronček, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava

info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

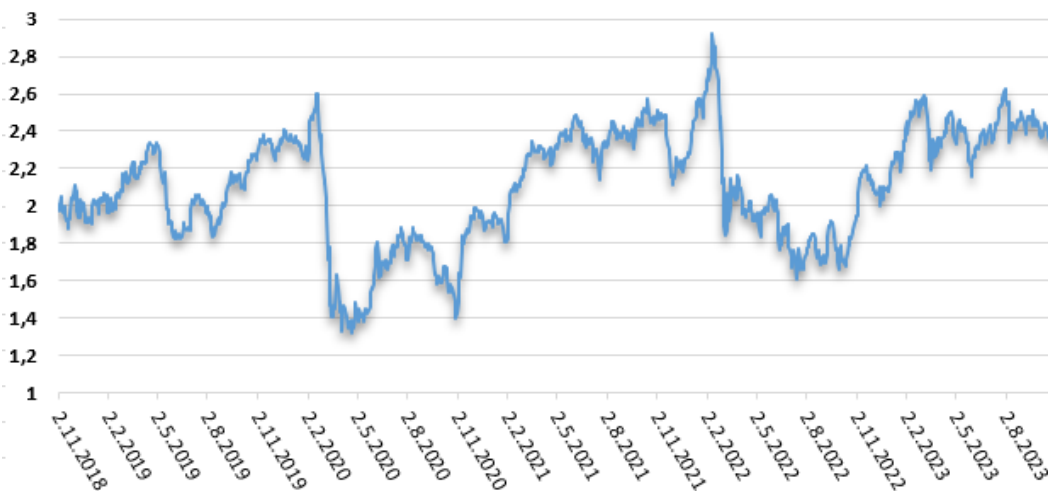
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

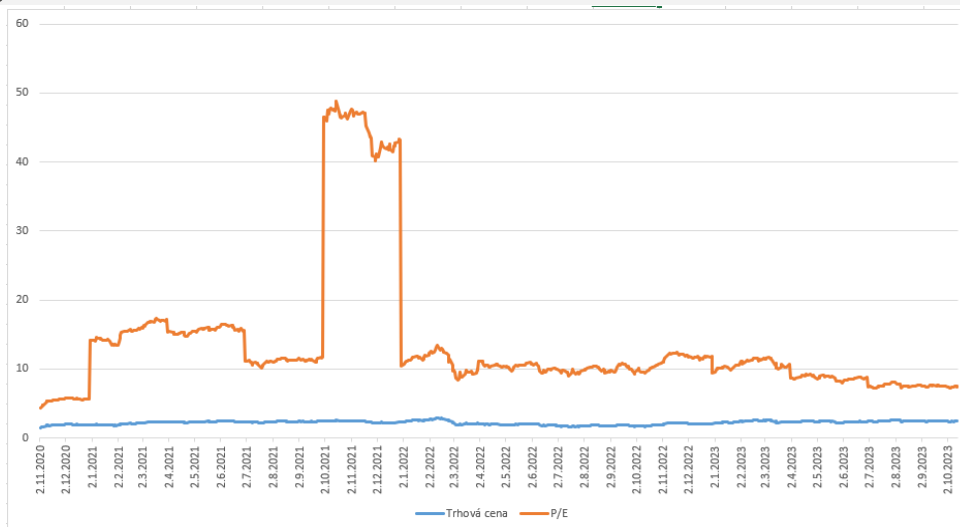
INTESA SANPAOLO

Kúpiť

Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



Zoznam 10 najväčších vlastníkov

	Holder Name	Position	% Out	Filing Date
1	Cia di San Paolo	1 188 947 304	6,50	21.06.2023
2	Fondazione Cassa di	961 333 900	5,26	21.06.2023
3	BlackRock Inc	662 892 730	3,63	31.10.2023
4	Vanguard Group Inc/T	590 236 143	3,23	30.09.2023
5	Norges Bank	303 010 185	1,66	31.12.2022
6	Harris Associates LP	226 170 279	1,24	30.09.2023
7	Credit Agricole Grou	210 688 295	1,15	31.10.2023
8	Massachusetts Financ	123 710 331	0,68	30.09.2023
9	BNP Paribas SA	120 020 156	0,66	29.09.2023
10	Government Pension I	109 210 364	0,60	31.03.2023