

Analisi Bper Banca

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1415,851 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 4.989,46 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Profilo Societario

Il Gruppo BPER opera attraverso banche a carattere territoriale (regionale ed interregionale), le cui filiali sono presenti in 18 regioni d'Italia, con un network di oltre 1.100 sportelli. Esso esercita attività di raccolta del risparmio e di erogazione del credito nelle sue varie forme, garantendo così risposta e sostegno alla domanda di clientela privata e PMI. Quinto gruppo bancario in Italia per numero di sportelli, il Gruppo BPER è attivo in tutti i principali segmenti di mercato, attraverso società partecipate o joint venture: nel Corporate & Investment Banking, nel Wealth Management & Insurance, nel Leasing, nel Factoring e nel Credito al Consumo. Il Gruppo offre, inoltre, assistenza ai propri clienti sui mercati esteri.

Andamento titolo



Bper mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) determinato dalla dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari.

Negli ultimi 3 anni il titolo Bper ha registrato una performance del 94,2% rispetto al +38,9% dell'indice

FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente laterale, proseguito per tutto il 2021 ed i primi mesi del 2022, a cui è seguita una correzione tra febbraio e luglio (minimo di periodo); in seguito è iniziata una fase rialzista, tuttora in corso, che ha portato le quotazioni quasi a triplicare in poco più di 18 mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Margine di Interesse	1.536,25	21,54	1.867,16	78,29	3.328,97
Margine di Intermediazione	3.374,05	17,04	3.948,96	37,74	5.439,44
Risultato di Gestione	697,12	53,99	1.073,50	108,58	2.239,13
% sul margine di intermed.	20,66	----	27,18	----	41,16
Risultato Ante Imposte	692,87	100,34	1.388,10	24,25	1.724,64
% sul margine di intermed.	20,54	----	35,15	----	31,71
Utile di Esercizio	558,65	163,83	1.473,88	5,28	1.551,77
% sul margine di intermed.	16,56	----	37,32	----	28,53
Totale Attivo	136.347,87	11,70	152.302,79	-6,68	142.128,36
Patrimonio Netto	6.858,81	18,40	8.120,53	17,79	9.565,48
ROE	8,14	----	18,15	----	16,22

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Bper Banca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 116,7% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 3374,1 a 5439,4 milioni di Euro (+61,2%), crescita molto sostenuta anche per il Risultato di Gestione a 2239,1 milioni (+221,2%) mentre il risultato netto è quasi triplicato a 1551,8 milioni. La redditività del capitale (ROE) è raddoppiata nel periodo, passando dall'8,1% al 16,2%.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Bper	3,28	0,53	8,51%
Banca Popolare di Sondrio	6,71	0,81	8,20%
Credem	5,30	0,77	5,15%

Commento : nel raffronto tra le principali banche regionali quotate in Italia Bper Banca risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); molto elevato il rendimento da dividendi ed il più generoso tra le banche incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : sinergie di costo tra le attività acquisite negli ultimi anni

Rischi : diminuzione dei tassi di interesse che potrebbe penalizzare i ricavi

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita delle attività al 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni costante al 2%;
- un cost/income ratio in crescita dal 60% del 2024 fino al 62% del 2026 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 54%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,73 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,25 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

