

TITOLO DELLA SETTIMANA

14 feb 2007

Banca Popolare di Milano

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali banche regionali quotate a Piazza Affari

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Banca Popolare di Milano, costituita nel 1865, e' una societa' cooperativa per azioni a responsabilita' limitata. Fondata sul principio della mutualita', coniuga da sempre cooperazione e competizione. BPM e' oggi una Banca commerciale interregionale che offre, direttamente o tramite le societa' controllate e partecipate, servizi nei comparti Retail, Corporate, Asset Management, Investment Banking, Private Banking e di Assicurazione.

Andamento del titolo

Le azioni Banca Popolare di Milano fanno parte del paniere S&P Mib Banca Popolare di Milano mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta inferiore ad 1) risultato della dimensione regionale delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Popolare di Milano ha registrato una performance del 156,2% contro il 59,8% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha visto alternarsi fasi di stabilità dei corsi ad altre di deciso rialzo, in particolare le seconde hanno interessato i periodi:

- ottobre 2004 - giugno 2005 nel quale il titolo ha registrato una performance del 58%;
- ottobre 2005 - marzo 2006 con una crescita del 30%;
- agosto 2006 - gennaio 2007 con un ulteriore rialzo del 42%

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Banca Popolare di Milano ha fatto registrare un consistente incremento del Margine di Intermediazione (+24,3%) mentre il Risultato di Gestione è più che raddoppiato arrivando a 513,9 milioni di Euro; l'utile è quasi quadruplicato passando

da 68,9 a 265,5 milioni di Euro. La redditività del capitale è nettamente migliorata con il ROE passato da meno del 3% a quasi il 9%.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività al 5% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 10% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- una riduzione del cost/income ratio di 2,5 punti (al 66%) nel 2006 e di due ulteriori punti nel 2007;

Infine si prevede un tax rate stabile al 40% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,30%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,88 € che tende a crescere (ridursi) di 0,95 € per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

▼ 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.

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.