

Questa analisi è del 11 giugno 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banco BPM è del 17 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 giu 2017

Banco BPM – analisi del giugno 2017

Banco BPM ha un discreto potenziale di rivalutazione potendo contare sulle sinergie derivanti dalla fusione e su multipli complessivamente più contenuti rispetto a quelli dei principali comparables

Redazione Evaluation.it · lettura 4 min

Profilo societario

Banco BPM S.p.A., con sede in Italia, è una realtà attiva nel settore finanziario. Questa banca multicanale propone una vasta gamma di prodotti e servizi, tra cui il collocamento di azioni, la creazione e gestione di fondi di investimento specializzati, conti correnti aziendali e personali, oltre a soluzioni per investitori, operazioni di finanziamento, e prodotti assicurativi sia vita che non vita. Offre inoltre servizi Bancomat, piattaforme di trading online e notifiche tramite Short Message Service (SMS). Il portafoglio di Banco BPM è studiato per soddisfare le esigenze sia dei privati sia delle imprese. L'istituto opera con particolare attenzione alle regioni produttive italiane, come Lombardia, Veneto e Piemonte. Tra le entità che fanno parte del Gruppo si annoverano la Banca Popolare di Milano, la Banca Popolare di Verona, la Banca Popolare di Novara, la Banca Popolare di Lodi e il Credito Bergamasco, tra gli altri.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BANCO BPM	100,0 1 lug 2016	131,0 9 giu 2017	▲ +31,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 giu 2014	96,1 9 giu 2017	▼ -3,9%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Banco BPM fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Banco BPM mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) indice dell'esposizione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Banco BPM (fino al 31-12-2016 Banco Popolare il cui concambio è stato di 1:1) ha registrato una performance negativa di -71,7% rispetto al -3,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente decrescente che lo ha portato a perdere oltre il 30% ai minimi di inizio 2015, seguito da un rimbalzo delle quotazioni nella prima parte del 2015 (massimi di luglio) e da una nuova fase calante diventata particolarmente accentuata nella prima parte del 2016. Dopo i minimi toccati a novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa che ha permesso di guadagnare oltre il 50%, performance positiva (+25% circa) anche da inizio anno da quando è operativa la fusione.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Margine di interesse	2.627,12	▲ +0,3%	2.634,53	▼ -7,7%	2.432,93
Margine di intermediazione	5.406,13	▲ +7,2%	5.794,21	▼ -12,4%	5.077,23
Risultato di gestione	1.772,79	▲ +12,3%	1.991,41	▼ -52,5%	946,45
% sul margine di intermediazione	32,79		34,37		18,64
Risultato ante imposte	-2.474,75	▲ +208,2%	2.677,73	▼ -184,7%	-2.268,04
% sul margine di intermediazione	-45,78		46,21		-44,67
Utile di esercizio	-1.751,67	▲ +271,5%	3.003,77	▼ -154,3%	-1.631,71
% sul margine di intermediazione	-32,40		51,84		-32,14
Totale attivo	171.353,50	▼ -0,5%	170.526,79	▼ -1,2%	168.542,04
Patrimonio netto	12.632,46	▲ +4,2%	13.158,28	▼ -8,7%	12.010,60
ROE %	-13,87		22,83		-13,59

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in calo del 7,4% a 2432,9 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è sceso del 6,1% 5077,2

milioni di Euro, forte calo per il Risultato di Gestione, quasi dimezzato a 946,5 milioni; il risultato netto è stato negativo sia nel 2014 che nel 2016 (rispettivamente a -1,75 e -1,63 miliardi) dopo il buon dato del 2015 influenzato da fattori straordinari di natura contabile. La redditività del capitale (Roe) è rimasta negativa con un -13,6% nell'ultimo anno (dati ottenuti dalla somma dei bilanci di Banco Popolare e BPM e dai bilanci pro-forma comunicati in occasione dell'operazione di fusione).

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2016 il margine finanziario è diminuito dello 0,9% a 597,8 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi sono aumentati del 6,7% ed il totale dei proventi operativi del 2,8%; il risultato di gestione è cresciuto del 19,4% 438,1 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da un rosso di 266,7 ad un dato positivo di 116,8 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	neg	0,36	0%
Ubi Banca	neg	0,38	3,12%
BP Sondrio	15,62	0,60	1,77%
Bper	n.s.	0,43	1,36%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco BPM risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è possibile il confronto sul Prezzo/Utile, nullo il rendimento da dividendi non avendo la società distribuito dividendi, a differenza delle altre banche incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie di costo a seguito della fusione e rafforzamento della posizione competitiva nelle aree più ricche del Paese

Rischi

Incidenza ancora elevata dei crediti deteriorati (specie per la quota ex Banco Popolare) che potrebbe portare a ulteriori accantonamenti

Ultime news

12 mag 2017

Banco BPM: bene i conti del primo trimestre

Banco BPM ha pubblicato i risultati della prima trimestrale post fusione che vedono una crescita a due cifre del risultato di gestione ed un risultato netto di oltre 3 miliardi dovuto principalmente alla contabilizzazione dell'avanzo di fusione (badwill). Nel dettaglio il margine finanziario diminuisce dello 0,9% a 597,8 milioni di Euro mentre gli...

22 mar 2017

Banco BPM: risultati 2016 di BPM e Banco Popolare e prospettive della nuova banca

Banco BPM ha pubblicato i bilanci al 31-12-2016 di Banco Popolare e BPM che hanno dato vita, dal 1 gennaio 2017, alla nuova entità che controlla entrambe. Per quanto riguarda Banco Popolare l'esercizio si è concluso con un margine di intermediazione in calo a 2,75 miliardi (-21%), un risultato netto della gestione finanziaria di 260,65 milioni (-...

2 gen 2017

Fusione Banco Popolare - BPM: le stime sui risultati futuri

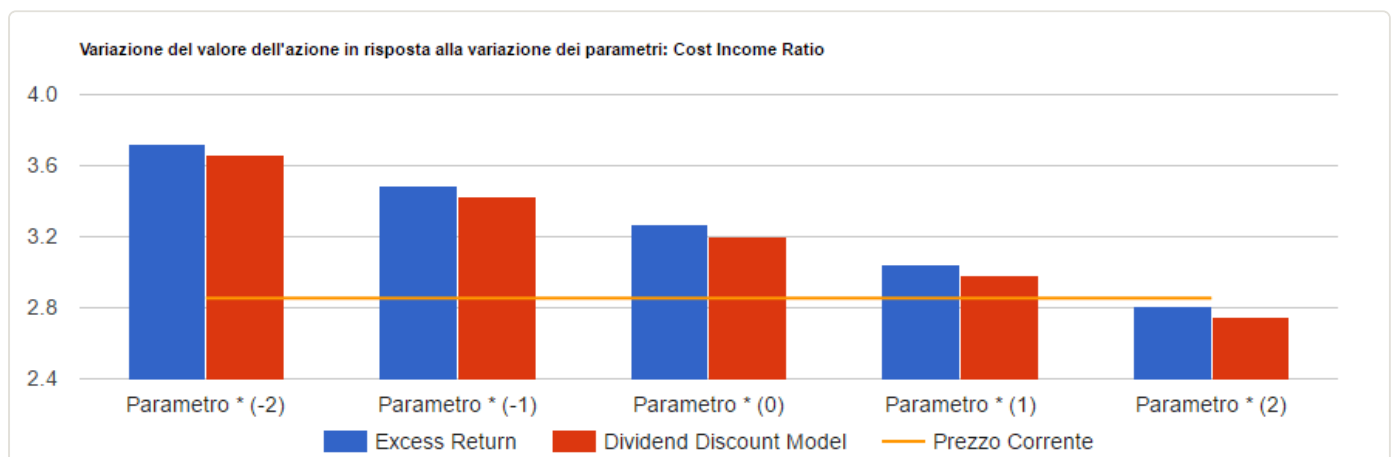
Dal 1 gennaio 2017 è efficace l'atto di fusione di Banco Popolare e Banca Popolare di Milano: il concambio per gli azionisti di Banco Popolare è stato 1 a 1 mentre gli azionisti di BPM hanno ottenuto 1 azione della nuova banca in cambio di 6,386 azioni possedute. La nuova società, denominata Banco BPM, avrà un capitale di 7,1 miliardi di Euro r...

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 2% del 2017 al 3% del 2018 e seguenti;
- una crescita delle commissioni che passa dal 9% del 2017 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 76% del 2017 al 68% del 2020 ed anni successivi;

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 30% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in calo fino allo 0,35% del 2020 e seguenti. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,23 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,2 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.

▼ **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

Banco BPM

BAMI

Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

PAGELLA

Redditività **2,0/10**



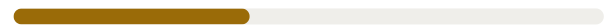
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**



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.