

Questa analisi è del 10 giugno 2018 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

10 giu 2018

Banco BPM – analisi del giugno 2018

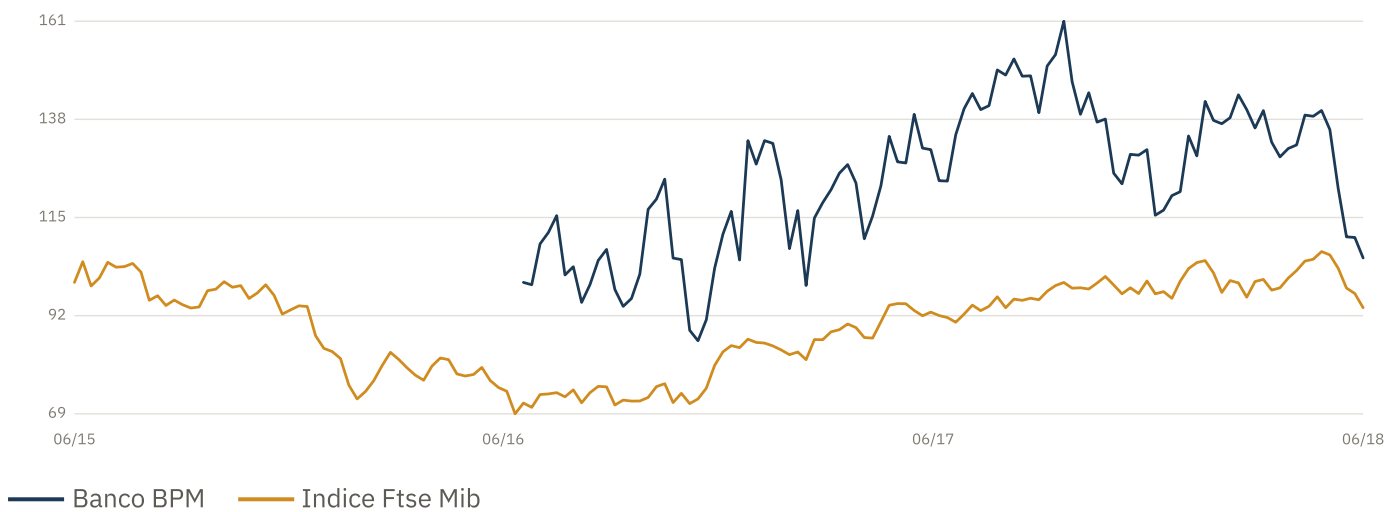
Dopo la forte flessione dell'ultimo mese Banco BPM sembra quotare a forte sconto sul fair value ma mantiene un profilo di rischio più elevato di altre banche regionali ed una struttura dei costi particolarmente onerosa.

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	105,7 8 giu 2018	▲ +5,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 giu 2015	94,1 8 giu 2018	▼ -5,9%

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 con cui il concambio è stato di 1:1) ha registrato una performance negativa di -78,9% rispetto al -5,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente positivo che lo ha portato a toccare un massimo di periodo a luglio 2015 seguito da una fase negativa diventata particolarmente accentuata nella prima parte del 2016. Dopo i minimi toccati a novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa che ha permesso alle azioni di guadagnare oltre l'80% in meno di un anno (massimo di fine settembre 2017), successivamente il trend è stato laterale ma nell'ultimo mese è ripresa la tendenza riflessiva con riavvicinamento dei precedenti minimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Margine di interesse	2.634,53	▼ -7,7%	2.432,93	▼ -9,3%	2.207,70
Margine di intermediazione	5.794,21	▼ -12,4%	5.077,23	▲ +47,5%	7.490,28
Risultato di gestione	1.991,41	▼ -52,5%	946,45	▲ +335,7%	4.123,58
% sul margine di intermediazione	34,37		18,64		55,05
Risultato ante imposte	2.677,73	▼ -184,7%	-2.268,04	▲ +208,5%	2.460,98
% sul margine di intermediazione	46,21		-44,67		32,86
Utile di esercizio	3.003,77	▼ -154,3%	-1.631,71	▲ +259,8%	2.606,70
% sul margine di intermediazione	51,84		-32,14		34,80
Totale attivo	170.526,79	▼ -1,2%	168.542,04	▼ -4,4%	161.206,77
Patrimonio netto	13.158,28	▼ -8,7%	12.010,60	▼ -0,4%	11.963,54
ROE %	22,83		-13,59		21,79

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in calo del 16,2% a 2207,7 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del

29,3% 7490,3 milioni di Euro, forte incremento anche per il Risultato di Gestione, più che raddoppiato a 4123,6 milioni, ed il risultato netto, che ha superato i 2,4 miliardi ma è stato influenzato (così come i due valori precedenti) da fattori straordinari di natura contabile per oltre 3 miliardi. La redditività del capitale (Roe) è rimasta superiore al 20% anche se il dato è scarsamente significativo per i motivi detti sopra (n.b. i dati 2015 e 2016 sono 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 2018 il margine finanziario è aumentato dell'8% a 637,7 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi sono scesi del 9,1% ed il totale dei proventi operativi è risultato in calo dello 0,5%; il risultato di gestione è sceso dell'1,2% a 398,2 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da un rosso da 115,2 a 223,3 milioni grazie soprattutto ai proventi straordinari.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	n.s.	0,29	0%
Ubi Banca	neg	0,36	3,54%
BP Sondrio	9,73	0,58	2,05%
Bper	11,22	0,39	2,67%

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 significativo il raffronto 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 riduzione dello stock di crediti deteriorati grazie a cessioni di pacchetti ad hoc

Rischi

Andamento negativo dei mercati finanziari con aumento delle tensioni sullo spread

Ultime news

10 mag 2018

Banco BPM: utile ordinario in netta crescita

Banco BPM chiude la trimestrale al 31-03 con un risultato netto quasi raddoppiato rispetto al dato dello stesso periodo del 2017 ma basato in buona parte su componenti non ricorrenti. Nel dettaglio il margine finanziario cresce dell'8% a 637,7 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi scendono del 9,1% penalizzati dal calo di commissioni...

19 mar 2018

Banco BPM: risultati 2017 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato del primo esercizio dopo la fusione tra Banco Popolare e BPM (1 gennaio 2017). I dati vedono un margine finanziario in crescita dell'1,1% a 2,28 miliardi, proventi operativi passati da 4,65 a 4,48 miliardi (-3,7%), un risultato netto della gestione operativa di 1452,7 milioni (+58,4%) ed un utile nett...

10 nov 2017

Banco BPM: conti in utile nei primi nove mesi

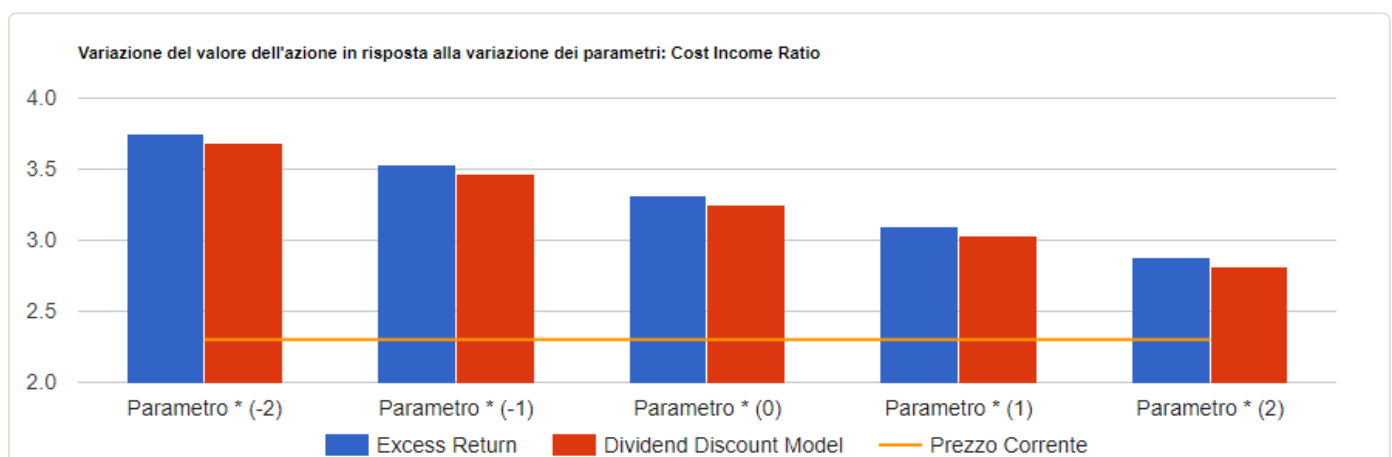
La riduzione dei costi operativi consente a Banco BPM di mettere a segno un buon miglioramento del risultato di gestione rispetto ai dati pro-forma 2016 e chiudere il bilancio al 30-09 con un risultato netto positivo anche escludendo gli oltre 3 miliardi derivanti dalla contabilizzazione dell'avanzo di fusione (badwill). Nel dettaglio il margine fi...

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 2018 al 3% del 2019 e seguenti;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2018 (-3%) che torna a crescere a partire dall'anno successivo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 71,5% del 2018 al 65% del 2021 ed anni successivi;

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 30% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in calo fino allo 0,36% del 2021 e seguenti. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,3 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

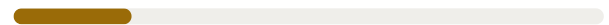
BAMI

Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

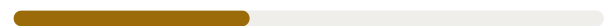
PAGELLA

Redditività **2,0/10**



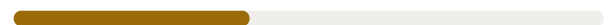
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



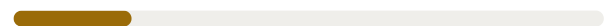
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.