

Questa analisi è del 9 giugno 2019 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

9 giu 2019

Banco BPM – analisi del giugno 2019

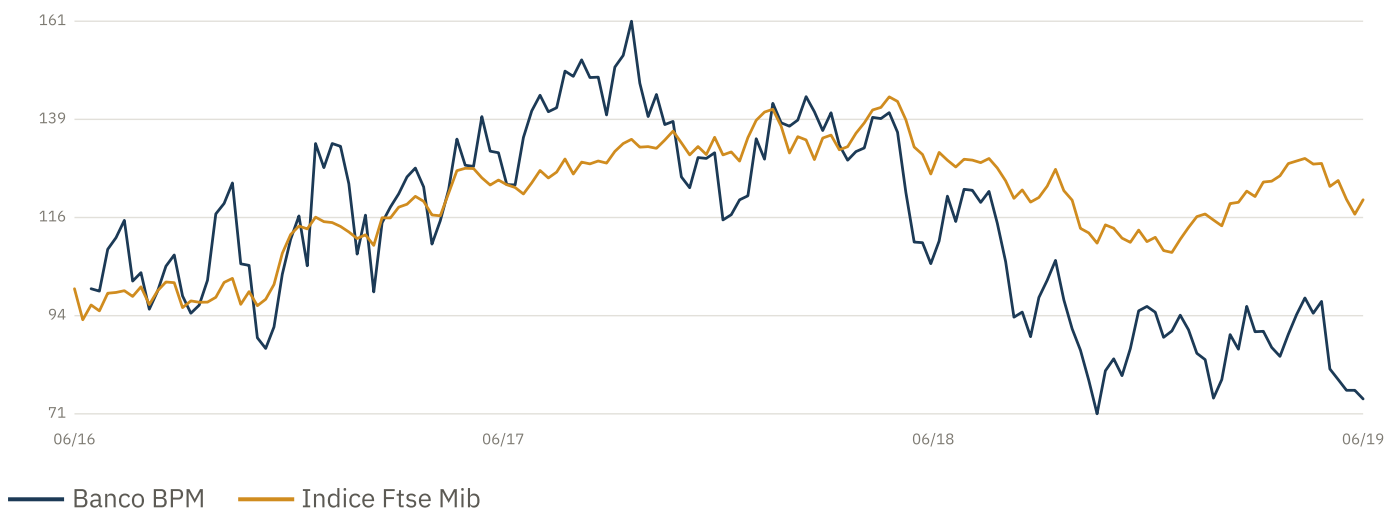
Dopo la forte flessione degli ultimi tre anni Banco BPM sembra avere un buon margine di crescita, la società è tra le più a buon mercato nell'ambito delle banche regionali ma restano i limiti della scarsa redditività.

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	74,8 7 giu 2019	▼ -25,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 giu 2016	120,3 7 giu 2019	▲ +20,3%

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 fortemente negativa (-45%) rispetto al +20,3% dell'indice FTSE Mib; dopo aver toccato un primo minimo a novembre 2016 (-36,5% rispetto ad inizio periodo) il titolo ha avuto un trend positivo, con un guadagno di oltre l'80% in meno di un anno (massimo di fine settembre 2017), in seguito è ripresa la tendenza negativa con la perdita di oltre il 50% in poco più di un anno ed un nuovo minimo ad ottobre 2018; da allora si sono verificati alcuni tentativi di ripresa senza successo, con il titolo che nelle ultime settimane ha riavvicinato i minimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Margine di interesse	2.432,93	▼ -9,3%	2.207,70	▲ +21,2%	2.674,68
Margine di intermediazione	5.077,23	▲ +47,5%	7.490,28	▼ -42,6%	4.296,39
Risultato di gestione	946,45	▲ +335,7%	4.123,58	▼ -65,9%	1.404,90
% sul margine di intermediazione	18,64		55,05		32,70
Risultato ante imposte	-2.268,04	▲ +208,5%	2.460,98	▼ -111,0%	-271,88
% sul margine di intermediazione	-44,67		32,86		-6,33
Utile di esercizio	-1.631,71	▲ +259,8%	2.606,70	▼ -102,6%	-69,06
% sul margine di intermediazione	-32,14		34,80		-1,61
Totale attivo	168.542,04	▼ -4,4%	161.206,77	▼ -0,5%	160.464,79
Patrimonio netto	12.010,60	▼ -0,4%	11.963,54	▼ -13,9%	10.305,07
ROE %	-13,59		21,79		-0,67

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in crescita del 9,9% a 2674,7 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è sceso dell'1,6% 4997,2 milioni di Euro, forte incremento per il Risultato di Gestione a 1404,9 milioni ma resta negativo il risultato netto a -69,1 milioni (anche se in netto miglioramento dai -1631,7 milioni del 2016). La redditività del capitale (Roe) ha recuperato quasi 13 punti ma resta negativa al -0,7%.

Ultimi sviluppi

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 raffronto sul Prezzo/Utile, nullo il rendimento da dividendi non avendo la società distribuito dividendi, a differenza di tutte le altre banche incluse nel campione.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	neg	0,24	0%
Ubi Banca	6,23	0,29	5,17%
BP Sondrio	8,18	0,34	2,50%
Bper	3,96	0,36	3,93%

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 raffronto sul Prezzo/Utile, nullo il rendimento da dividendi non avendo la società distribuito dividendi, a differenza di tutte le altre banche incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie di costo a seguito della fusione e riduzione dello stock di crediti deteriorati

Rischi

Andamento negativo dei mercati finanziari ed aumento delle tensioni sullo spread

Ultime news

9 mag 2019

Banco BPM: utile a 150 milioni nel primo trimestre

Banco BPM chiude i conti al 31-03 con un utile $\tilde{\pi}^1$ che quadruplicato, sullo stesso periodo del 2018, al netto degli elementi non ricorrenti. Nel dettaglio il margine finanziario diminuisce del 15% a 541,9 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi scendono dell'1,6% favoriti dal buon andamento del risultato finanziario (+196,3%) ma penali...

18 mar 2019

Banco BPM: risultati 2018 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2018 che chiude con un utile in netto peggioramento sull'anno precedente dovuto principalmente al venir meno dei proventi straordinari dell'anno precedente. I dati operativi vedono un margine finanziario in crescita del 7,6% a 2,45 miliardi, proventi operativi passati da 4,48 a 4,77 miliardi...

8 nov 2018

Banco BPM: risultati in miglioramento nel terzo trimestre

Banco BPM chiude i conti al 30-09 con un risultati gestionali in netto miglioramento sullo stesso periodo del 2017, confermati dall'andamento del terzo trimestre. Nel dettaglio il margine finanziario dei nove mesi cresce dell'8,3% a 1846,7 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi crescono del 14,3% favoriti dal buon andamento del risulta...

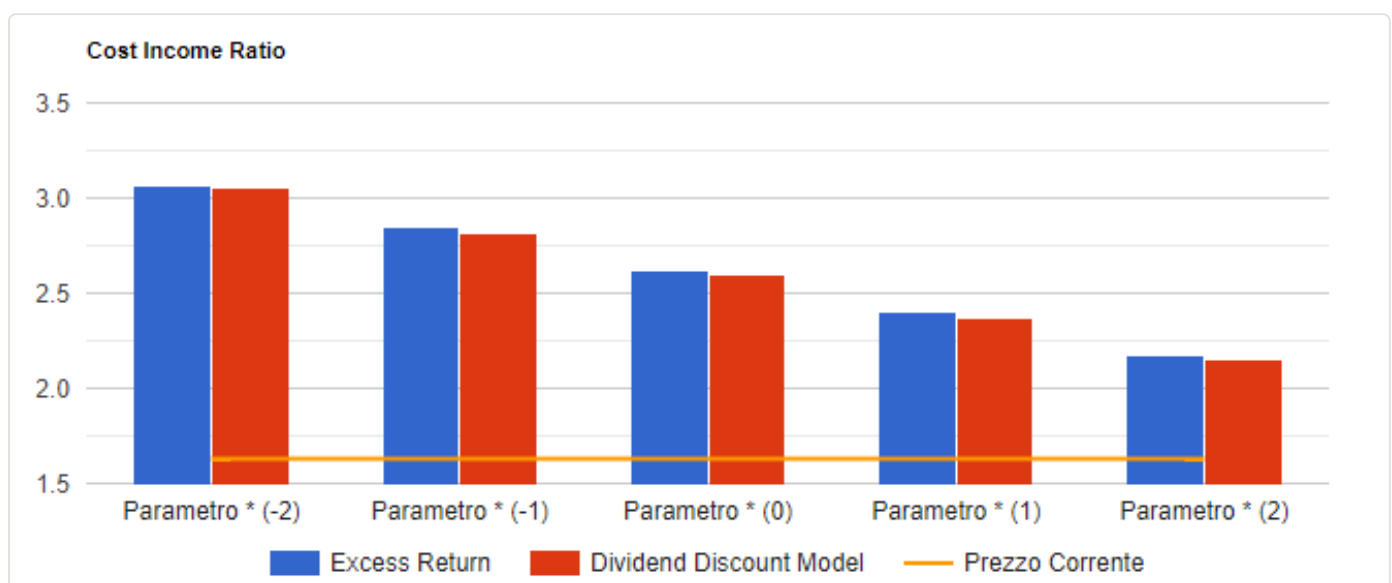
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività al 2% su tutto il periodo di previsione;

- una crescita delle commissioni negativa nel 2019 (-4%) che torna a crescere a partire dall'anno successivo (+1%) e stabilizzarsi al 2% dal 2021;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 70,5% del 2019 al 69% del 2020 e 68% negli anni successivi;

Infine si prevedono: un tax rate in crescita al 30% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in calo allo 0,50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,23 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

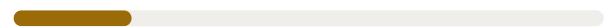
BAMI

Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

PAGELLA

Redditività **2,0/10**



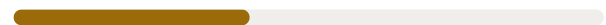
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



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.