

Questa analisi è del 14 giugno 2020 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

14 giu 2020

Banco BPM – analisi del giugno 2020

Nonostante la forte flessione delle quotazioni nell'ultimo triennio Banco BPM non sembra avere particolari margini di apprezzamento, la banca resta esposta al rischio di un peggioramento della qualità del credito a seguito della crisi economica.

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 23 giu 2017	47,4 12 giu 2020	▼ -52,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 giu 2017	90,7 12 giu 2020	▼ -9,3%

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 del ciclo economico e dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Banco BPM ha registrato una performance fortemente negativa (-52,6%) rispetto al -9,3% dell'indice FTSE Mib; dopo aver toccato un massimo di periodo a settembre 2017 (+30,2% rispetto ad inizio periodo) il titolo ha iniziato un trend discendente durato oltre un anno (minimo di ottobre 2018); in seguito è iniziata una fase laterale proseguita fino ad inizio 2020 e, dopo un tentativo di rottura verso l'alto (prima metà di febbraio), si è verificato un crollo di oltre il 50% con minimi ad aprile e maggio; timida ripresa nell'ultimo mese che necessita di conferme.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Margine di interesse	2.207,70	▲ +21,2%	2.674,68	▼ -17,8%	2.198,00
Margine di intermediazione	7.490,28	▼ -42,6%	4.296,39	▼ -2,0%	4.211,41
Risultato di gestione	4.123,58	▼ -65,9%	1.404,90	▼ -0,7%	1.394,63
% sul margine di intermediazione	55,05		32,70		33,12
Risultato ante imposte	2.460,98	▼ -111,0%	-271,88	▲ +411,5%	847,05
% sul margine di intermediazione	32,86		-6,33		20,11
Utile di esercizio	2.606,70	▼ -102,6%	-69,06	▲ +1.233,0%	782,37
% sul margine di intermediazione	34,80		-1,61		18,58
Totale attivo	161.206,77	▼ -0,5%	160.464,79	▲ +4,1%	167.038,20
Patrimonio netto	11.963,54	▼ -13,9%	10.305,07	▲ +15,4%	11.887,08
ROE %	21,79		-0,67		6,58

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in lieve flessione a 2198 milioni di Euro (-0,44%) mentre il Margine di Intermediazione è sceso del 39,3% a 4549,1 milioni di Euro, forte calo anche per il Risultato di Gestione a 1394,6 milioni (-66,2%) e per il risultato netto a 782,4 milioni (-70%). La redditività del capitale (Roe) scende di oltre 15 punti al 6,6%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2020 il margine di interesse è diminuito del 5% a 474,1 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi sono cresciuti del 25,1% spinti dall'ottimo andamento del risultato finanziario (+185,8%), nel complesso i proventi operativi sono aumentati dell'8,8% a 1160,5 milioni. Dopo aver scontato oneri operativi in calo del 3,2% a 635 milioni, il risultato di gestione è risultato in crescita del 27,9% a 525,5 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da 157,9 a 158,2 milioni di Euro, penalizzato dal balzo delle rettifiche su crediti (+40,3%) e da maggiori imposte per circa 40 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	2,43	0,16	0%
Ubi Banca	12,25	0,32	4,83%
Credem	7,11	0,49	5,11%
Bper	2,89	0,21	6,14%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco BPM risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Prezzo/Utile, nullo il rendimento da dividendi mentre le altre società si posizionano su valori prossimi al 5% o superiori (n.b. tasso calcolato su dividendi originariamente deliberati dai rispettivi CdA ed attualmente sospesi su richiesta della Bce).

Opportunità

Riduzione dello stock di crediti deteriorati grazie a cessione di pacchetti a società specializzate

Rischi

Andamento negativo dell'economia con conseguente aggravamento delle perdite su crediti

Ultime news

8 mag 2020

Banco BPM: utile trimestrale stabile grazie ai proventi finanziari

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2020 con un utile sostanzialmente invariato sullo stesso periodo del 2019 grazie al forte incremento del risultato finanziario (a sua volta dovuto principalmente agli effetti del peggioramento del merito di credito della banca sulla valutazione al fair value dei titoli emessi). Nel dettaglio il margin...

16 mar 2020

Banco BPM: risultati 2019 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2019 che chiude con un utile in forte crescita dovuto ai maggiori proventi da cessioni da un lato e alle minori rettifiche su crediti dell'altro mentre diminuisce il risultato della gestione operativa. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario in calo del 13,2% a 2,13...

7 nov 2019

Banco BPM: utile in crescita grazie alle cessioni

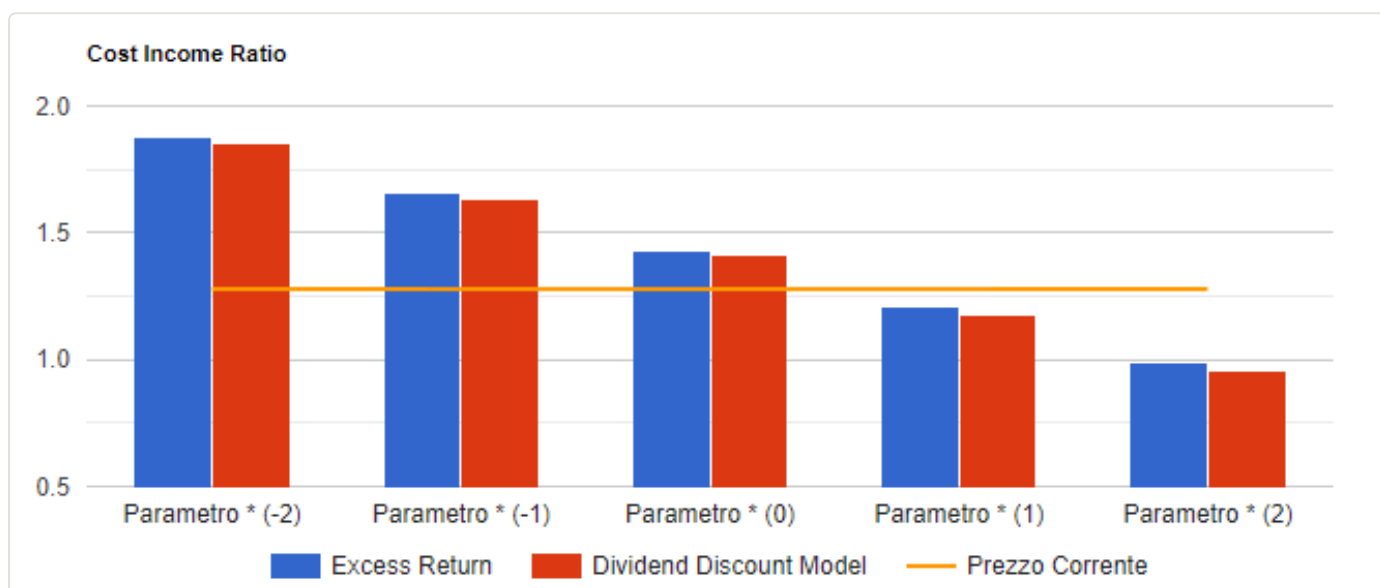
Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi con un utile in forte crescita, sullo stesso periodo del 2018, ma quasi esclusivamente grazie a proventi straordinari. Nel dettaglio il margine finanziario diminuisce del 12,4% a 1617,4 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi scendono del 21,8% penalizzati dalla forte flessione del risultato...

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 2020 (-6%) che torna a crescere del 2% a partire dall'anno successivo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 73% del 2020 al 70% del 2023 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate in crescita al 28% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti di lungo periodo allo 0,45%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,42 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,22 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

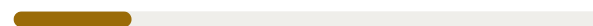
BAMI

Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

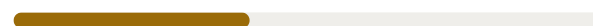
PAGELLA

Redditività **2,0/10**



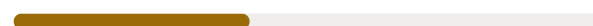
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



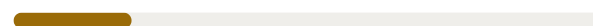
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.