

Questa analisi è del 6 giugno 2021 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

6 giu 2021

Banco BPM – analisi del giugno 2021

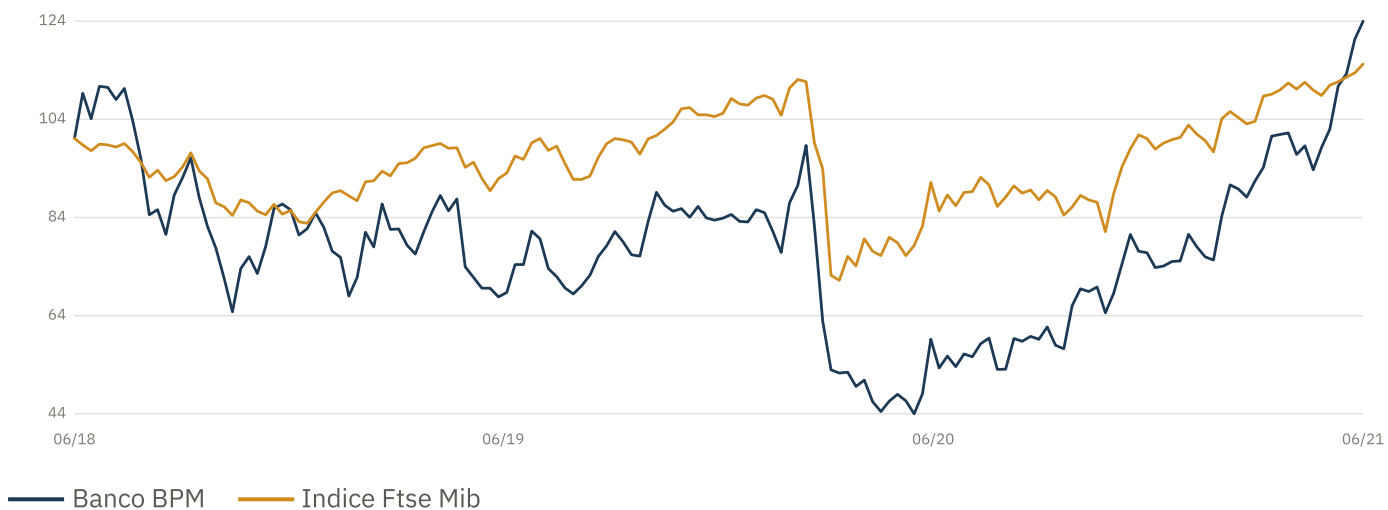
Dopo il forte recupero degli ultimi 12 mesi Banco BPM sembra quotare a premio sul fair value, la banca mostra multipli piuttosto contenuti rispetto ai comparables ma la redditività è ancora contenuta.

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 15 giu 2018	124,0 4 giu 2021	▲ +24,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 15 giu 2018	115,2 4 giu 2021	▲ +15,2%

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 positiva (+24%) e migliore del +15,2% dell'indice FTSE Mib; dopo aver toccato un massimo di periodo a luglio 2018 il titolo ha iniziato un trend discendente fino ad ottobre; 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; la ripresa iniziata a giugno si è progressivamente rafforzata ed è continuata fino ad oggi, permettendo di chiudere progressivamente il gap formatosi con l'indice e superarlo nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Margine di interesse	2.674,68	▼ -17,8%	2.198,00	▼ -3,1%	2.129,41
Margine di intermediazione	4.296,39	▼ -2,0%	4.211,41	▼ -10,6%	3.765,16
Risultato di gestione	1.404,90	▼ -0,7%	1.394,63	▼ -38,2%	861,99
% sul margine di intermediazione	32,70		33,12		22,89
Risultato ante imposte	-271,88	▲ +411,5%	847,05	▼ -129,4%	-249,33
% sul margine di intermediazione	-6,33		20,11		-6,62
Utile di esercizio	-69,06	▲ +1.233,0%	782,37	▼ -97,9%	16,63
% sul margine di intermediazione	-1,61		18,58		0,44
Totale attivo	160.464,79	▲ +4,1%	167.038,20	▲ +10,0%	183.685,18
Patrimonio netto	10.305,07	▲ +15,4%	11.887,08	▲ +2,9%	12.227,10
ROE %	-0,67		6,58		0,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in flessione a 2129,4 milioni di Euro (-20,4%) mentre il Margine di Intermediazione è sceso del 18,1% 4094,4 milioni di Euro, forte calo anche per il Risultato di Gestione a 862 milioni (-38,6%); andamento opposto per il risultato netto, aumentato da -69,1 a +16,6 milioni grazie a crediti di imposta per oltre 265 milioni. La redditività del capitale (Roe) è salita di 0,8 punti allo 0,1%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2021 il margine di interesse è cresciuto del 4,8% a 496,8 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi sono aumentati del 28,6% spinti dall'ottimo andamento del risultato finanziario (passato da 0,8 a 99,7 milioni), in totale i proventi operativi sono aumentati del 18,1% a 1127,7 milioni. Dopo aver scontato oneri operativi in crescita dell'1,4% a 643,9 milioni, il risultato di gestione è risultato in crescita del 51,4% a 483,8 milioni di Euro mentre il risultato netto è sceso da 151,6 a 100,1 milioni di Euro, penalizzato da maggiori imposte per circa 40 milioni e dalle variazioni del merito di credito della banca sulla valutazione al fair value dei titoli emessi (il risultato netto dell'operatività corrente è salito invece da 77,8 a 176,4 milioni).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	n.s.	0,37	2,00%
Banca Popolare Sondrio	17,61	0,63	1,45%
Credem	9,10	0,58	3,62%
Bper	11,63	0,46	1,98%

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 il Prezzo/Utile

non è significativo, buono il rendimento da dividendi anche se in linea con la media del campione.

Opportunità

Riduzione dello stock di crediti deteriorati e progressivo miglioramento dei ricavi da commissioni grazie alla ripresa dell'economia

Rischi

Permanere di una fase di bassi tassi di mercato che potrebbe penalizzare il margine di interesse

Ultime news

7 mag 2021

Banco BPM: utile trimestrale a 100 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2021 con un utile contabile in calo ma in netto miglioramento se depurato dalle componenti non ricorrenti. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 4,8% a 496,8 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi crescono del 28,6% spinti dall'ottimo andamento del risultato finanziario (passat...

25 mar 2021

Banco BPM: risultati 2020 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2020 che chiude con un utile in forte flessione dovuto principalmente ai maggiori accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario sostanzialmente stabile a 2,11 miliardi, i proventi operativi passano da 4,35 a 4,15 miliardi (-4,5%) penalizzati dal...

6 nov 2020

Banco BPM: ricavi e utile in calo nei 9 mesi

Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi del 2020 con un utile più che dimezzato sullo stesso periodo del 2019 a causa principalmente del forte incremento degli accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 2,2%

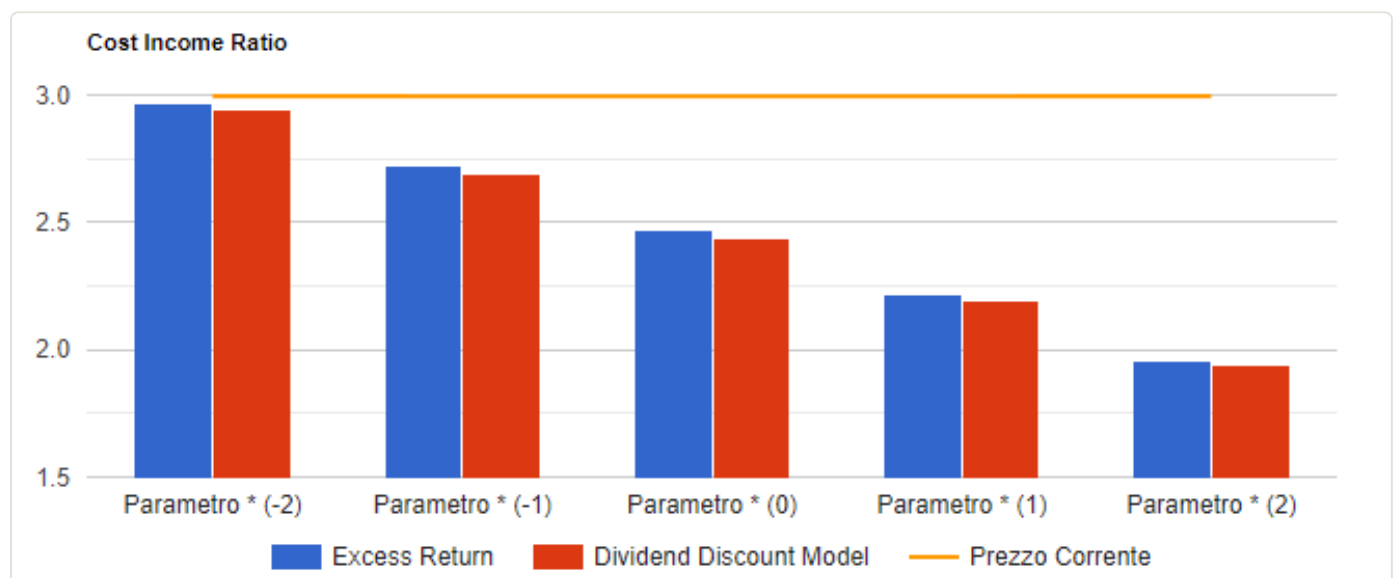
a 1473,5 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi diminuiscono dell'1,1% penalizzati dall...

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 10% del 2021 al 2% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni negativa al 7,5% nel 2021 che scende progressivamente fino al 2% del 2023 e seguenti;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 72% del 2021 al 68% del 2024 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate in crescita al 28% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti di lungo periodo allo 0,38%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,46 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,25 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 **4,0/10**

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.