

Questa analisi è del 29 maggio 2022 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

29 mag 2022

Banco BPM – analisi del maggio 2022

Dopo i positivi risultati del primo trimestre Banco BPM sembra in linea con il fair value, la società offre un buon rendimento da dividendi ma le azioni hanno corso molto e alcuni multipli iniziano ad essere elevati.

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 7 giu 2019	196,4 27 mag 2022	▲ +96,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 giu 2019	121,0 27 mag 2022	▲ +21,0%

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 (+96,4%) nettamente migliore del +21% dell'indice FTSE Mib; dopo aver toccato un primo massimo a febbraio 2020 si è verificato un crollo di oltre il 50% a seguito dello scoppio della pandemia con minimi ad aprile e maggio dello stesso anno; la ripresa iniziata a giugno si è progressivamente rafforzata ed è continuata per circa un anno (massimo di giugno 2021), dopo una fase laterale di alcuni mesi il trend rialzista è ripartito nel 2022 con massimo di periodo a febbraio. La correzione dovuta al conflitto Russia-Ucraina è stata piuttosto intensa ma è durata solo due settimane ed è già stata in buona parte recuperata.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Margine di interesse	2.198,00	▼ -3,1%	2.129,41	▲ +7,2%	2.283,17
Margine di intermediazione	4.211,41	▼ -10,6%	3.765,16	▲ +10,2%	4.149,80
Risultato di gestione	1.394,63	▼ -38,2%	861,99	▲ +66,5%	1.434,99
% sul margine di intermediazione	33,12		22,89		34,58
Risultato ante imposte	847,05	▼ -129,4%	-249,33	▲ +362,2%	653,74
% sul margine di intermediazione	20,11		-6,62		15,75
Utile di esercizio	782,37	▼ -97,9%	16,63	▲ +3.319,8%	568,78
% sul margine di intermediazione	18,58		0,44		13,71
Totale attivo	167.038,20	▲ +10,0%	183.685,18	▲ +9,1%	200.489,22
Patrimonio netto	11.887,08	▲ +2,9%	12.227,10	▲ +7,1%	13.096,06
ROE %	6,58		0,14		4,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Banco BPM ha registrato un Margine di Interesse in crescita a 2283,2 milioni di Euro (+3,9%) mentre il Margine di Intermediazione è sceso dell'1,5% a 4149,8 milioni di Euro, leggero incremento per il Risultato di Gestione a 1435 milioni (+2,9%) mentre il risultato netto sceso del 27,3% a 568,8 milioni. La redditività del capitale (Roe) è diminuita di 2,2 punti al 4,3%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2022 il margine di interesse è cresciuto del 3% a 511,5 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi sono aumentati del 6% spinti dal buon andamento del risultato finanziario (passato da 99,7 a 127,9 milioni), in totale i proventi operativi sono aumentati del 5,2% a 1185,7 milioni. Dopo aver scontato oneri operativi in calo del 3% a 624,7 milioni, il risultato di gestione ha messo a segno una crescita del 16% a 581,2 milioni di Euro mentre il risultato netto è aumentato del 77,6% a 177,8 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	8,53	0,37	5,93%
Banca Popolare Sondrio	6,51	0,53	5,19%
Credem	5,96	0,60	4,88%
Bper	5,07	0,40	3,18%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco BPM risulta quella più cara sulla base del rapporto Prezzo/Utile mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

L'incremento dei tassi dovrebbe impattare positivamente sul margine di interesse

Rischi

Un rallentamento della crescita economica (o una recessione) potrebbero determinare un aumento degli accantonamenti su crediti

Ultime news

5 mag 2022

Banco BPM: utile trimestrale a 178 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2022 con un utile in netto miglioramento grazie alla crescita dei ricavi e alla diminuzione dei costi operativi. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3% a 511,5 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi crescono del 6% spinti dall'ottimo andamento del risultato finanziario (passa...

17 mar 2022

Banco BPM: risultati 2021 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2021 che chiude con un utile in forte crescita dovuto sia al miglioramento della gestione operativa che ai minori accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario in aumento del 7,6% a 2,27 miliardi, i proventi operativi passano da 4,15 a 4,51 milia...

5 nov 2021

Banco BPM: risultati trimestrali e nuovo piano industriale

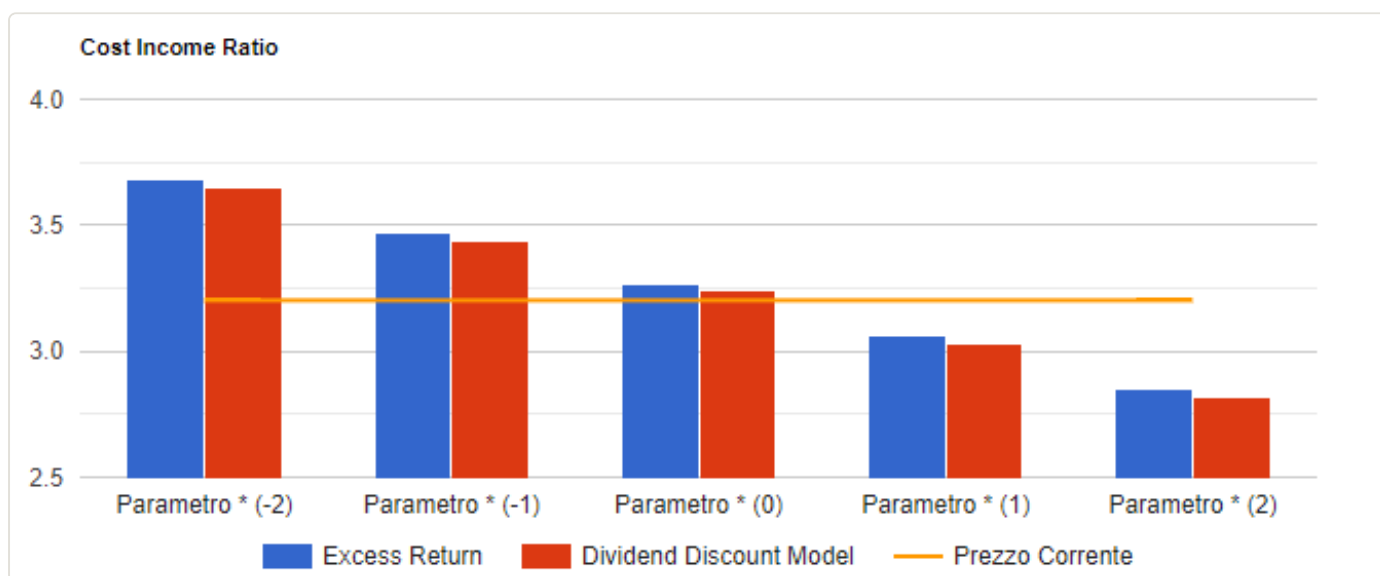
Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi del 2021 con un forte incremento dell'utile spinto dal buon andamento dei ricavi e dalla diminuzione degli accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 4,2% a 1535,6 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi aumentano del 14,8% grazie soprattutto alla crescita del...

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 2,5% del 2022 al 2% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni al 2,5% nel 2022 che scende e al 2% nel 2023 e seguenti;
- un cost/income ratio al 63% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono: un tax rate in calo al 30% ed un payout in crescita fino al 51%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,25 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,21 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

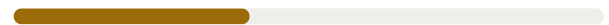
BAMI

Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



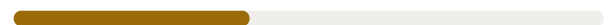
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



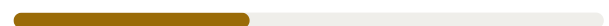
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.