

Questa analisi è del 4 giugno 2023 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

4 giu 2023

Banco BPM – analisi del giugno 2023

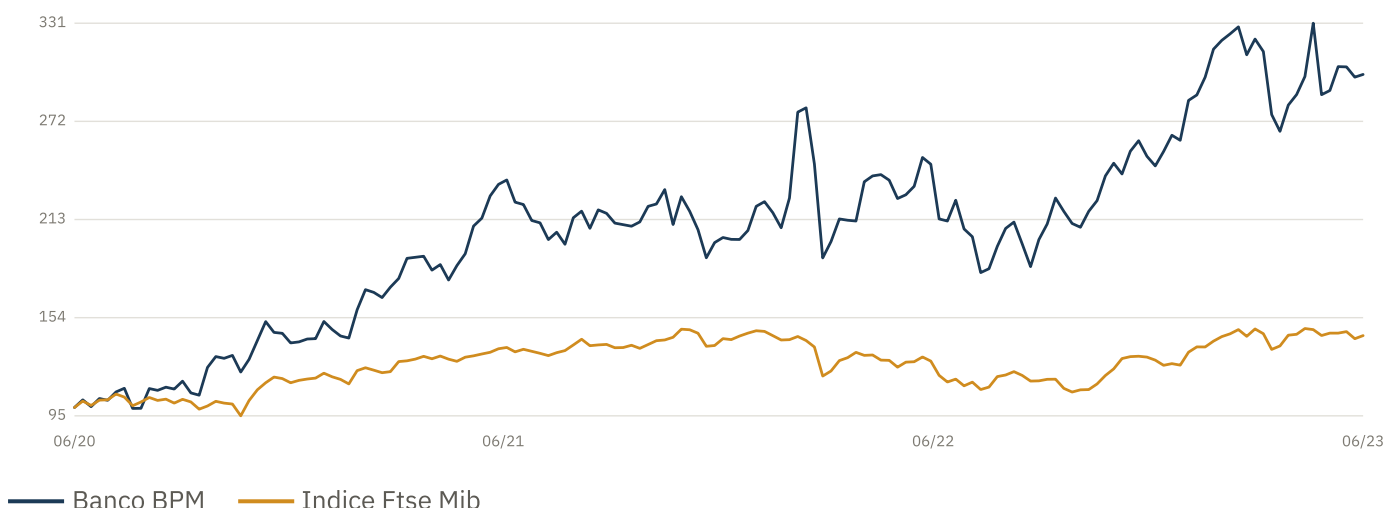
Nonostante la brillante performance dell'ultimo triennio Banco BPM sembra avere ulteriori spazi di apprezzamento grazie al trend crescente dei tassi che favorisce il margine di interesse ma vanno considerati anche i rischi di recessione.

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 12 giu 2020	300,6 2 giu 2023	▲ +200,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 12 giu 2020	143,3 2 giu 2023	▲ +43,3%

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 positiva (+200,6%) nettamente superiore al +43,3% dell'indice FTSE Mib; il trend è stato inizialmente crescente proseguendo per circa un anno (massimo di giugno 2021), dopo una fase laterale di alcuni mesi il titolo ha toccato un massimo a febbraio 2022 ma è rapidamente ritornato sui suoi passi, proseguendo nella fase di incertezza fino ad agosto 2022. Una ripresa più duratura è iniziata a settembre ed è proseguita fino a febbraio 2023 con il raggiungimento di nuovi massimi; da allora l'andamento è stato caratterizzato da correzioni, recuperi e maggiore volatilità, senza una chiara direzione di fondo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Margine di interesse	2.129,41	▲ +7,2%	2.283,17	▲ +11,6%	2.549,09
Margine di intermediazione	3.765,16	▲ +10,2%	4.149,80	▲ +6,2%	4.406,33
Risultato di gestione	861,99	▲ +66,5%	1.434,99	▲ +12,8%	1.618,21
% sul margine di intermediazione	22,89		34,58		36,72
Risultato ante imposte	-249,33	▲ +362,2%	653,74	▲ +56,5%	1.023,00
% sul margine di intermediazione	-6,62		15,75		23,22
Utile di esercizio	16,63	▲ +3.319,8%	568,78	▲ +23,4%	701,80
% sul margine di intermediazione	0,44		13,71		15,93
Totale attivo	183.685,18	▲ +9,1%	200.489,22	▼ -5,4%	189.685,90
Patrimonio netto	12.227,10	▲ +7,1%	13.096,06	▼ -2,5%	12.770,27
ROE %	0,14		4,34		5,50

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Banco BPM ha evidenziato una crescita del Margine di Interesse del 19,7% a 2549,1 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 17% a 4406,3 milioni di Euro, forte incremento per il Risultato di Gestione a 1618,2 milioni (+87,7%) mentre il risultato netto è passato da 16,6 a 701,8 milioni. La redditività del capitale (Roe) è cresciuta di 5,4 punti al 5,5%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2023 il margine di interesse è cresciuto del 45,2% a 743 milioni di Euro, i proventi operativi sono aumentati del 5,4% a 1250,3 milioni di Euro, il risultato di gestione è salito dell'8,7% a 610,3 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da 177,8 a 265,3 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	8,28	0,46	5,99%
Banca Popolare Sondrio	6,69	0,50	7,56%
Credem	7,17	0,66	4,95%
Bper	n.s.	0,45	4,78%

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

Opportunità

Ulteriori recuperi di redditività grazie all'aumento del margine di interesse

Rischi

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

Ultime news

9 mag 2023

Banco BPM: utile in forte crescita a 265 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2023 con un utile in netto miglioramento grazie alla crescita del margine di interesse e alla diminuzione degli accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 45,2% a 743 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi diminuiscono del 24,6% principalmente a causa dell...

22 mar 2023

Banco BPM: risultati 2022 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2022 che chiude con un utile in crescita di oltre il 20% grazie sia al miglioramento della gestione operativa che ai minori accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario in aumento dell'8,7% a 2,47 miliardi, i proventi operativi passano da 4,51 a...

9 nov 2022

Banco BPM: bene i conti trimestrali, outlook migliorato

Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi del 2022 con un buon incremento dell'utile sostenuto dal buon andamento dei ricavi e dalla diminuzione degli accantonamenti su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,6% a 1590,5 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi aumentano dello 0,8% grazie soprattutto alla crescita...

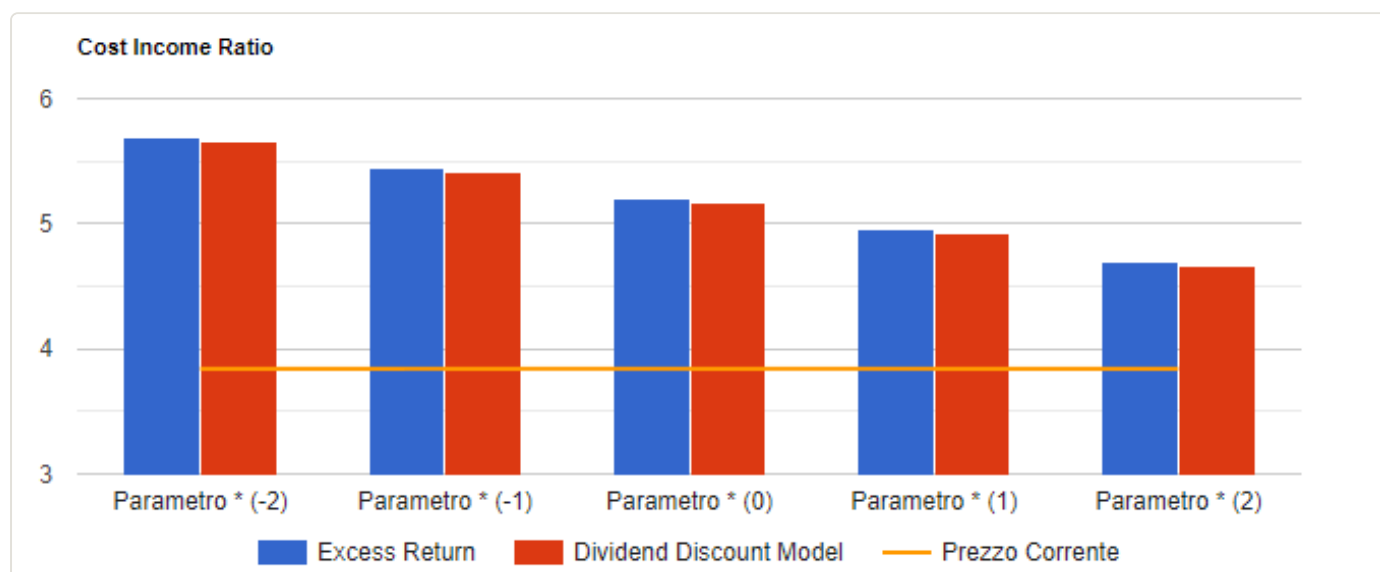
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 5% del 2023 al 2% di lungo periodo;

- una crescita delle commissioni al -0,5% nel 2023 e al 2% dal 2024 in poi;
- un cost/income ratio in calo dal 62% del 2023 al 61% del 2025 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 31% ed un payout in crescita fino al 62%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,2 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.