

Questa analisi è del 19 maggio 2024 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

19 mag 2024

Banco BPM – analisi del maggio 2024

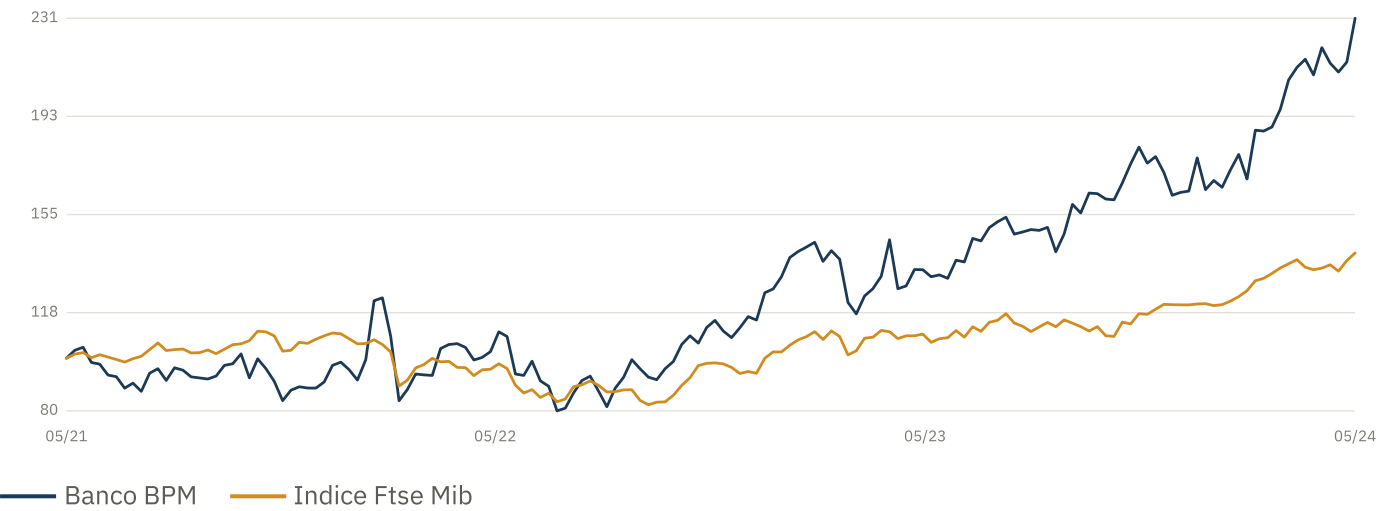
Dopo l'ottima performance degli ultimi mesi Banco BPM sembra avere ancora un discreto margine di apprezzamento grazie a multipli contenuti, una redditività in ulteriore crescita ed elevati rendimenti per gli azionisti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 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 28 mag 2021	231,3 17 mag 2024	▲ +131,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 mag 2021	140,6 17 mag 2024	▲ +40,6%

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 (+131,3%) nettamente superiore al +40,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo è rimasto in fase laterale fino ad agosto 2022. In seguito è iniziata una fase rialzista proseguita, con alcune correzioni, fino ai giorni nostri con quotazioni quasi triplicate in meno di due anni.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Margine di interesse	2.283,17	▲ +11,6%	2.549,09	▲ +37,0%	3.491,11
Margine di intermediazione	4.149,80	▲ +6,2%	4.406,33	▲ +16,0%	5.112,66
Risultato di gestione	1.434,99	▲ +12,8%	1.618,21	▲ +48,9%	2.409,44
% sul margine di intermediazione	34,58		36,72		47,13
Risultato ante imposte	653,74	▲ +56,5%	1.023,00	▲ +73,8%	1.777,65
% sul margine di intermediazione	15,75		23,22		34,77
Utile di esercizio	568,78	▲ +23,4%	701,80	▲ +80,2%	1.264,43
% sul margine di intermediazione	13,71		15,93		24,73
Totale attivo	200.489,22	▼ -5,4%	189.685,90	▲ +6,6%	202.131,97
Patrimonio netto	13.096,06	▼ -2,5%	12.770,27	▲ +9,9%	14.038,16
ROE %	4,34		5,50		9,01

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Banco BPM ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 52,9% a 3491,1 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 23,2% a 5112,7 milioni di Euro, forte incremento per il Risultato di Gestione a 2409,4 milioni (+67,9%) mentre il risultato netto è più che raddoppiato passando da 568,8 a 1264,4 milioni. La redditività del capitale (Roe) è cresciuta di 4,7 punti al 9%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2024 il margine di interesse è cresciuto del 16,3% a 864 milioni di Euro, i proventi operativi sono aumentati del 14,7% a 1433,8 milioni, il risultato di gestione è salito del 25,4% a 765,1 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da 265,3 a 370,2 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	8,05	0,73	8,33%
Banca Popolare Sondrio	8,14	0,98	6,77%
Credem	6,01	0,87	4,55%
Bper	4,93	0,80	5,67%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco BPM risulta tra le più care 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, superiore all'8% ed il più elevato nel gruppo di aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ulteriori recuperi di redditività grazie all'aumento delle commissioni

Rischi

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

Ultime news

8 mag 2024

Banco BPM: utile in forte crescita a 370 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2024 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 16,3% a 864 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi aumentano del 14,4% spinti dal buon andamento del...

20 mar 2024

Banco BPM: risultati 2023 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2023 che chiude con ricavi e utile in forte crescita sull'anno precedente grazie soprattutto al miglioramento del margine di interesse. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario in aumento del 40,1% a 3,43 miliardi, i proventi operativi passano da 4,67 a 5,34 miliardi...

8 nov 2023

Banco BPM: utile quasi raddoppiato a 943 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi del 2023 con un forte incremento dell'utile sostenuto dalla crescita del margine di interesse e dal controllo dei costi operativi. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 52,3% a 2421,6 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi diminuiscono del 18,5% a causa soprattutto del risultato f...

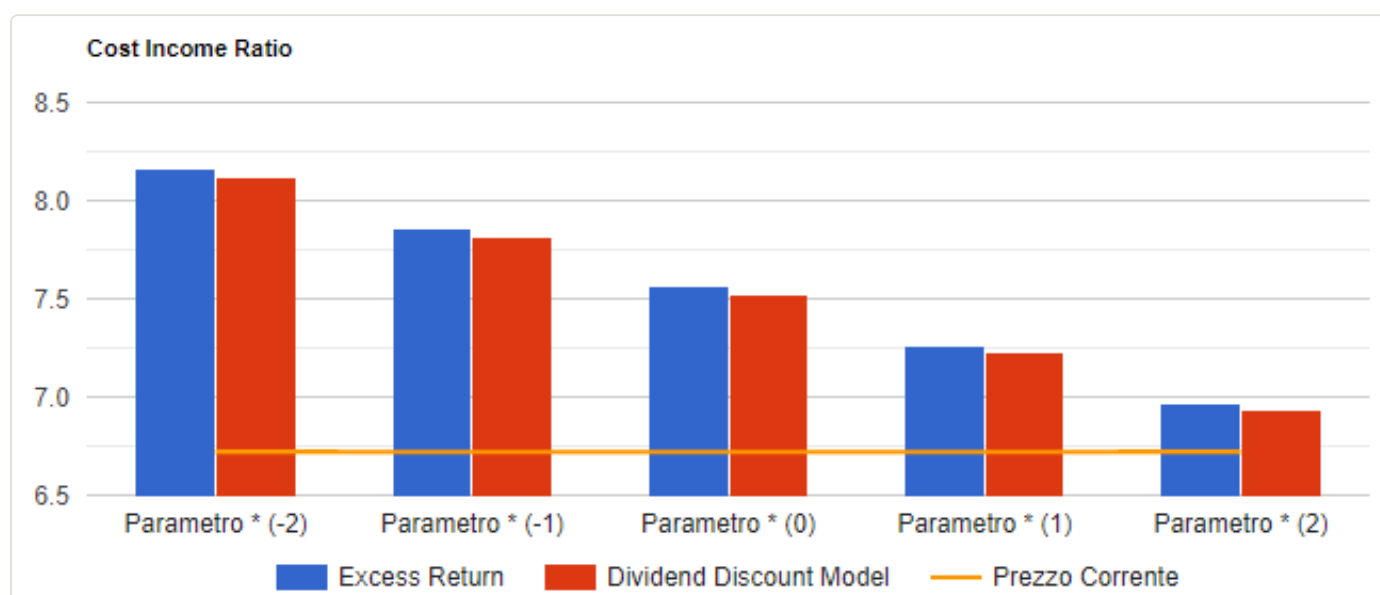
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 3% del 2024 al 2% di lungo periodo;

- una crescita delle commissioni al 5% nel 2024 e al 2% dal 2025 in poi;
- un cost/income ratio in calo al 50% nel 2024 poi in aumento fino al 55,5% del 2028 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 31% ed un payout in crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,54 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,3 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

Banche Regionali

Prezzo

BAMI

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.