

Questa analisi è del 18 maggio 2025 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

18 mag 2025

Banco BPM – analisi del maggio 2025

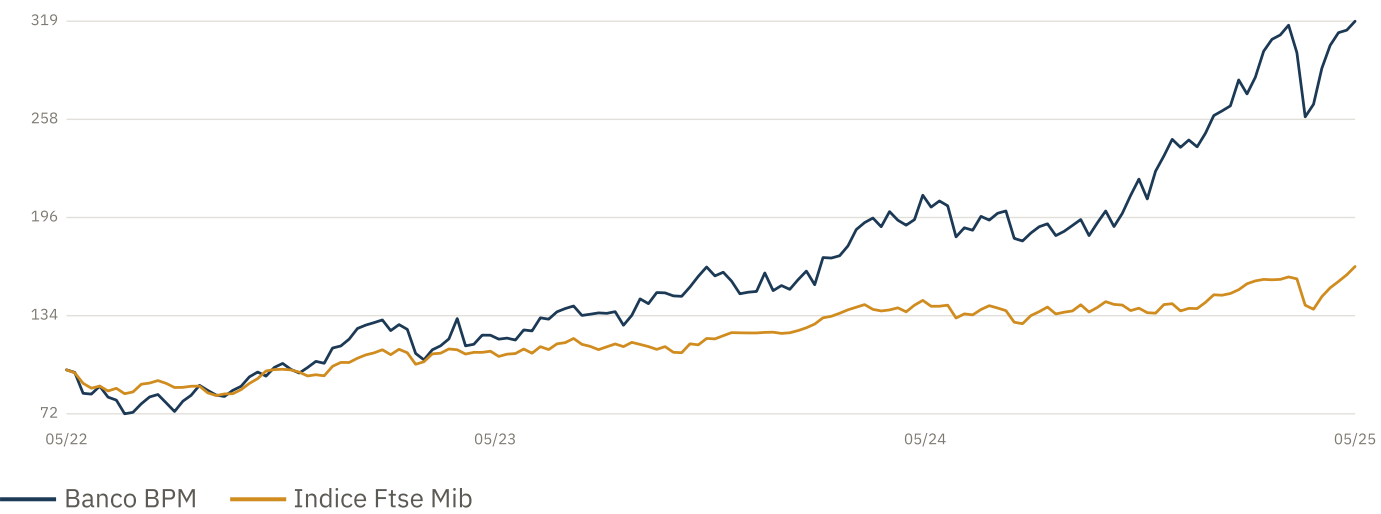
Dopo l'ottima performance dell'ultimo triennio Banco BPM sembra conservare un discreto upside grazie a multipli contenuti ed ai risultati del I trimestre che mostrano come il calo dei tassi non abbia ancora arrestato la crescita dei proventi operativi

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 27 mag 2022	319,3 16 mag 2025	▲ +219,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 mag 2022	165,0 16 mag 2025	▲ +65,0%

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 (+219,3%) nettamente superiore al +65% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un minimo a luglio 2022, nuovamente riavvicinato ad agosto dello stesso anno. In seguito è iniziata una fase rialzista proseguita, con alcune pause, fino ai massimi di marzo 2025, la successiva pesante correzione di due settimane è stata prontamente recuperata nel mese successivo, con nuovi massimi nel mese di maggio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	2.549,09	▲ +37,0%	3.491,11	▲ +12,2%	3.915,85
Margine di intermediazione	4.406,33	▲ +16,0%	5.112,66	▲ +7,0%	5.472,64
Risultato di gestione	1.618,21	▲ +48,9%	2.409,44	▲ +6,0%	2.553,22
% sul margine di intermediazione	36,72		47,13		46,65
Risultato ante imposte	1.023,00	▲ +73,8%	1.777,65	▲ +46,0%	2.596,24
% sul margine di intermediazione	23,22		34,77		47,44
Utile di esercizio	701,80	▲ +80,2%	1.264,43	▲ +51,9%	1.920,38
% sul margine di intermediazione	15,93		24,73		35,09
Totale attivo	189.685,90	▲ +6,6%	202.131,97	▼ -1,9%	198.209,09
Patrimonio netto	12.770,27	▲ +9,9%	14.038,16	▲ +4,0%	14.604,01
ROE %	5,50		9,01		13,15

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Banco BPM ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 53,6% a 3915,8 milioni di Euro mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 24,2% a 5472,6 milioni di Euro, forte incremento anche per il Risultato di Gestione a 2553,2 milioni (+57,8%) mentre il risultato netto è più che raddoppiato passando da 701,8 a 1920,4 milioni. La redditività del capitale (Roe) è cresciuta di 7,7 punti al 13,1%.

Ultimi sviluppi

Nei primi tre mesi del 2025 i proventi operativi sono aumentati del 2,9% a 1475,8 milioni, il risultato di gestione ha chiuso in crescita dell’8,6% a 830,6 milioni di Euro ed il risultato netto è passato da 370,2 a 510,7 milioni di Euro; bene anche il risultato netto dell’operatività corrente passato da 446,3 a 516,9 milioni (+15,8%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco BPM	8,07	1,06	9,78%
Banca Popolare Sondrio	9,48	1,31	6,65%
Credem	7,00	1,01	5,90%
Bper Banca	7,96	0,98	7,64%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco BPM risulta nella media sulla base del rapporto Prezzo/Utile mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 10% ed il più elevato nel gruppo di aziende incluse nel campione.

Opportunità

Rafforzamento nel segmento del risparmio gestito dopo l'acquisizione di Anima

Rischi

La riduzione dei tassi potrebbe impattare negativamente sul margine di interesse e sulla redditività

Ultime news

7 mag 2025

Banco BPM: utile in forte crescita a 511 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi tre mesi del 2025 con un utile in crescita di quasi il 40% e rivede al rialzo la guidance per l'intero esercizio. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 5,5% a 817 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi aumentano del 14,8% spinti dal buon andamento del risultato finanziario (passato da 8...

1 apr 2025

Banco BPM: risultati 2024 e revisione analisi

Banco BPM ha pubblicato il bilancio consolidato al 31-12-2024 che chiude con ricavi in crescita e utile in miglioramento di oltre il 50% sull'anno precedente. Nel dettaglio il conto economico evidenzia un margine finanziario in aumento del 4,6% a 3,59 miliardi, i proventi operativi passano da 5,34 a 5,70 miliardi (+6,8%) sostenuti dal buon andament...

6 nov 2024

Banco BPM: utile in forte aumento a 1696 milioni

Banco BPM chiude i conti dei primi nove mesi del 2024 con un forte incremento dell'utile sostenuto dai miglioramenti a livello gestionale e da circa 500 milioni di plusvalenze straordinarie. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 6,7% a 2584,7 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi crescono del 10,5% grazie soprattutto al ris...

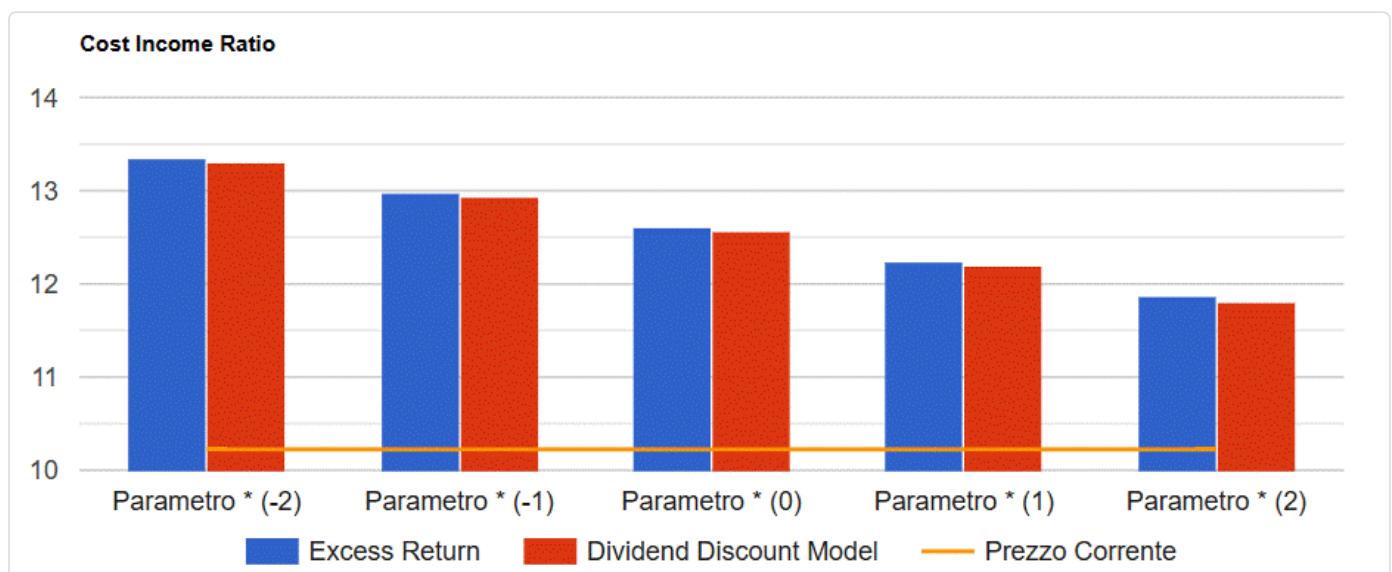
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 che passa dal 6% del 2025 e al 2% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in calo al 50% nel 2025 poi in aumento fino al 52% del 2028 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate in crescita al 30% ed un payout stabile al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,36 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 **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.