

Questa analisi è del 12 maggio 2014 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

12 mag 2014

Banco Popolare – analisi del maggio 2014

Dopo il forte rialzo delle quotazioni degli ultimi mesi Banco Popolare sembra avere limitati margini di apprezzamento nonostante sulla base del multiplo Price/Book Value sia tra le banche italiane più a buon mercato.

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

Le azioni Banco Popolare fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Banco Popolare mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) indice dell'esposizione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Banco Popolare ha registrato una performance negativa (-7,3%) rispetto al +0,7% dell'indice FTSE Mib; dopo un iniziale periodo negativo, culminato nei

minimi di novembre 2011 con una perdita prossima al 60%, il titolo ha attraversato una fase di forti oscillazioni ritornando in prossimità dei minimi sia a luglio 2012 che a luglio 2013, negli ultimi 9 mesi è invece iniziata una fase di forte rialzo con un sostanziale raddoppio delle quotazioni.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Margine di interesse	1.580,92	▼ -17,4%	1.305,19	▲ +103,0%	2.649,13
Margine di intermediazione	3.726,07	▼ -22,0%	2.905,25	▲ +91,9%	5.574,78
Risultato di gestione	1.049,60	▼ -58,3%	437,91	▲ +335,7%	1.908,01
% sul margine di intermediazione	28,17		15,07		34,23
Risultato ante imposte	-2.534,80	▲ +63,4%	-927,51	▲ +33,2%	-619,46
% sul margine di intermediazione	-68,03		-31,93		-11,11
Utile di esercizio	-2.240,97	▲ +57,6%	-949,60	▲ +37,8%	-590,66
% sul margine di intermediazione	-60,14		-32,69		-10,60
Totale attivo	134.126,62	▼ -1,6%	131.921,38	▲ +33,0%	175.395,97
Patrimonio netto	9.423,31	▼ -4,7%	8.980,90	▲ +35,5%	12.167,42
ROE %	-23,78		-10,57		-4,85

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Banco Popolare ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 10,7% mentre il Margine di Intermediazione è rimasto sostanzialmente invariato, positivo l'andamento del Risultato di Gestione, passato da 1049,6 a 1147,7 milioni; restano negativi il risultato lordo (a -716,3 milioni da -2534,8 milioni) ed il risultato netto (a -620 milioni da -2241 milioni). La redditività del capitale (Roe) è risalita dal -23,8% al -7,3%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banco Popolare	neg	0,55	0%
Ubi Banca	23,02	0,56	0,93%
BPM	90,24	0,74	0%
Bper	n.s.	0,63	0%

Nel raffronto tra le principali banche regionali Banco Popolare risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings non è significativo avendo chiuso l'ultimo bilancio in perdita, nullo il rendimento da dividendi.

Opportunità

Ambizioso piano di ristrutturazione che dovrebbe portare al ritorno ad una redditività prossima al costo del capitale

Rischi

Elevato ammontare di crediti in sofferenza che potrebbero rendere necessari ulteriori accantonamenti

Ultime news

9 mar 2014

Banco Popolare: i conti restano in rosso anche nel 2013

Il forte incremento degli accantonamenti su crediti mantiene negativo il risultato netto del Banco Popolare che mostra però una buona tenuta dei proventi operativi e del risultato di gestione. Nel dettaglio il margine finanziario è diminuito del 3,5% a 1620 milioni di Euro, i proventi operativi sono sostanzialmente invariati a 3585 milioni (-0,3%...

13 nov 2013

Banco Popolare: utile a 165 milioni nei primi 9 mesi

Banco Popolare chiude i conti al 30-09 con proventi operativi in lieve flessione e risultato di gestione in crescita sullo stesso periodo del 2012 ritornando in utile dopo il rosso di un anno fa. Nel dettaglio il margine finanziario diminuisce del 2,5% a 1232,9 milioni di Euro mentre gli altri proventi operativi scendono dello 0,4% penalizzati dal...

28 ago 2013

Banco Popolare: migliora l'utile nei primi sei mesi

Buona tenuta dei margini operativi e forte incremento dell'utile netto per Banco Popolare nel I semestre dell'anno: nel dettaglio il margine di interesse diminuisce dell'8,1% a 840,8 milioni di Euro mentre i proventi operativi scendono del 3,3% sostenuti dal buon andamento di commissioni e altri proventi di gestione; il risultato di gestione diminu...

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% nel 2014 e al 3% nel lungo periodo;

- una crescita delle commissioni al 2% nel 2014 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 68% del 2014 al 64% del 2017 ed anni successivi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 39% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in calo fino allo 0,4% del 2017 e seguenti. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 13 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,64 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

▼ **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

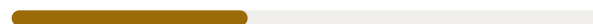
Banche Regionali

Prezzo **13,09 €**

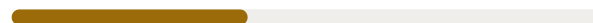
PAGELLA

Redditività **2,0/10**

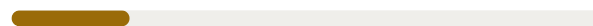
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**

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.