

Questa analisi è del 18 febbraio 2024 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Bper Banca è del 15 febbraio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

18 feb 2024

Bper Banca – analisi del febbraio 2024

Dopo i conti positivi del 2023 ed un'ottima performance nell'ultimo anno Bper Banca sembra avere ancora spazio di crescita, sostenuta da multipli contenuti ed una elevata redditività operativa.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

BPER Banca S.p.A., istituzione bancaria italiana, offre una vasta gamma di servizi tradizionali destinati a privati, imprese, liberi professionisti e enti pubblici. Le sue attività sono suddivise in sette principali categorie:

- Private, che gestisce conti personali e cointestati;
- Retail, dedicato a ditte individuali, associazioni e società a responsabilità limitata;
- Corporate, che include la pubblica amministrazione, aziende non finanziarie e clienti internazionali;
- Large Corporate, focalizzato su servizi bancari per clienti aziendali e organizzazioni;
- Finance, che si occupa della gestione di tesoreria e del portafoglio investimenti del gruppo;
- Corporate Center, responsabile delle attività di governance, decisioni strategiche e risultati aziendali;
- Altre Attività, che si concentra sui risultati generati dalle società non bancarie associate al Gruppo.

La banca, con radici profonde nel territorio italiano, opera con un approccio multicanale e un'organizzazione strutturata per soddisfare le esigenze diversificate dei suoi clienti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BPER BANCA	100,0 26 feb 2021	194,2 16 feb 2024	▲ +94,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 feb 2021	138,9 16 feb 2024	▲ +38,9%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Bper mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) determinato dalla dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Bper ha registrato una performance del 94,2% rispetto al +38,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente laterale, proseguito per tutto il 2021 ed i primi mesi del 2022, a cui è seguita una correzione tra febbraio e luglio (minimo di periodo); in seguito è iniziata una fase rialzista, tuttora in corso, che ha portato le quotazioni quasi a triplicare in poco più di 18 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Margine di interesse	1.536,25	▲ +21,5%	1.867,16	▲ +78,3%	3.328,97
Margine di intermediazione	3.374,05	▲ +17,0%	3.948,96	▲ +37,7%	5.439,44
Risultato di gestione	697,12	▲ +54,0%	1.073,50	▲ +108,6%	2.239,13
% sul margine di intermediazione	20,66		27,18		41,16
Risultato ante imposte	692,87	▲ +100,3%	1.388,10	▲ +24,2%	1.724,64
% sul margine di intermediazione	20,54		35,15		31,71
Utile di esercizio	558,65	▲ +163,8%	1.473,88	▲ +5,3%	1.551,77
% sul margine di intermediazione	16,56		37,32		28,53
Totale attivo	136.347,87	▲ +11,7%	152.302,79	▼ -6,7%	142.128,36
Patrimonio netto	6.858,81	▲ +18,4%	8.120,53	▲ +17,8%	9.565,48
ROE %	8,14		18,15		16,22

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Bper Banca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 116,7% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 3374,1 a 5439,4 milioni di Euro (+61,2%), crescita molto sostenuta anche per il Risultato di Gestione a 2239,1 milioni (+221,2%) mentre il risultato netto è quasi triplicato a 1551,8 milioni. La redditività del capitale (ROE) è raddoppiata nel periodo, passando dall'8,1% al 16,2%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Bper	3,28	0,53	8,51%
Banca Popolare di Sondrio	6,71	0,81	8,20%
Credem	5,30	0,77	5,15%

Nel raffronto tra le principali banche regionali quotate in Italia Bper Banca risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); molto elevato il rendimento da dividendi ed il più generoso tra le banche incluse nel campione.

Opportunità

Sinergie di costo tra le attività acquisite negli ultimi anni

Rischi

Diminuzione dei tassi di interesse che potrebbe penalizzare i ricavi

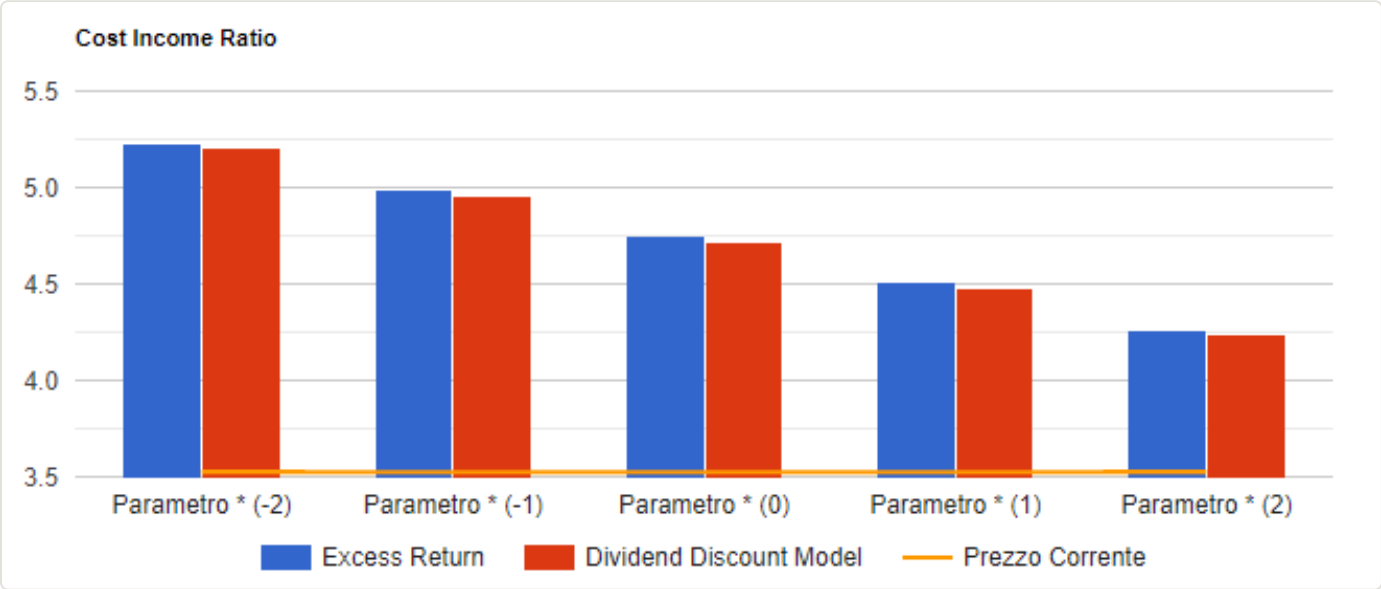
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 costante al 2%;
- un cost/income ratio in crescita dal 60% del 2024 fino al 62% del 2026 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 27,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 54%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,73 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

Bper Banca

Banche Regionali

Prezzo

BPE

12,70 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

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.