

Questa analisi è del 16 febbraio 2025 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

16 feb 2025

Bper Banca – analisi del febbraio 2025

Nonostante l'eccezionale performance dell'ultimo triennio Bper Banca sembra conservare un buon potenziale di rivalutazione grazie ai multipli contenuti e alle opportunità di crescita per linee esterne (Ops su BP di Sondrio).

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

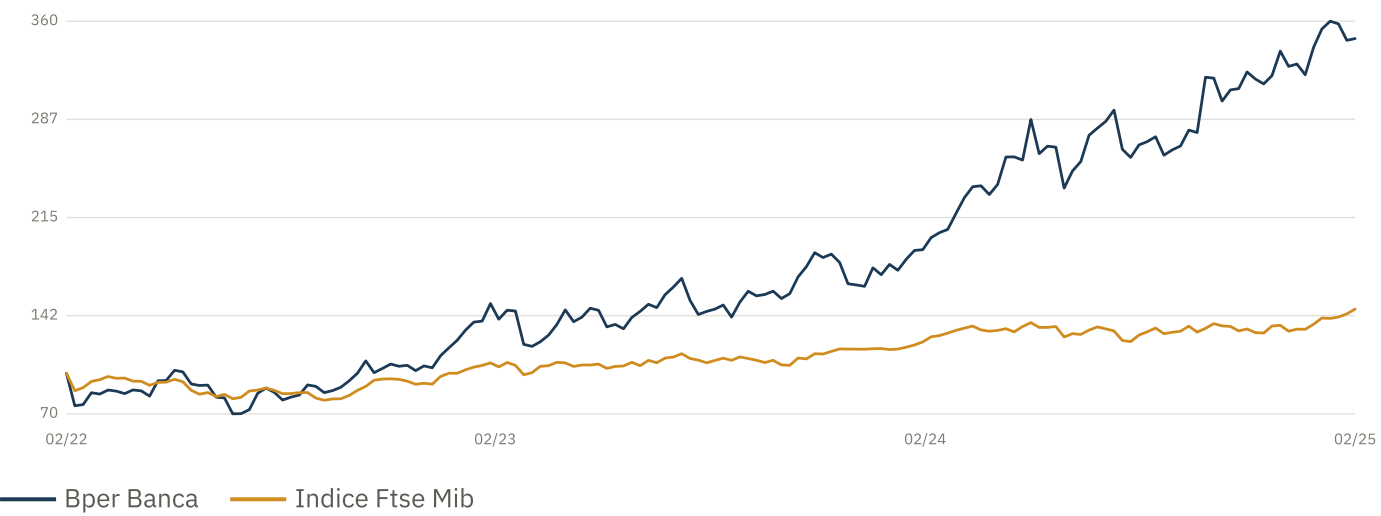
Profilo societario

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 25 feb 2022	346,8 14 feb 2025	▲ +246,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 25 feb 2022	147,4 14 feb 2025	▲ +47,4%

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

Le azioni Bper fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. 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 Banca ha registrato una performance del 246,8% rispetto al +47,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente laterale, proseguita per tutto il 2022; in seguito è iniziata una fase rialzista, tuttora in corso, che ha portato le quotazioni a più che triplicare in poco più di due anni.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	1.867,16	▲ +78,3%	3.328,97	▲ +4,3%	3.471,06
Margine di intermediazione	3.948,96	▲ +37,7%	5.439,44	▲ +1,9%	5.542,99
Risultato di gestione	1.073,50	▲ +108,6%	2.239,13	▲ +8,0%	2.417,78
% sul margine di intermediazione	27,18		41,16		43,62
Risultato ante imposte	1.388,10	▲ +24,2%	1.724,64	▲ +19,1%	2.053,98
% sul margine di intermediazione	35,15		31,71		37,06
Utile di esercizio	1.473,88	▲ +5,3%	1.551,77	▼ -7,3%	1.438,51
% sul margine di intermediazione	37,32		28,53		25,95
Totale attivo	152.302,79	▼ -6,7%	142.128,36	▼ -1,1%	140.591,43
Patrimonio netto	8.120,53	▲ +17,8%	9.565,48	▲ +20,9%	11.564,28
ROE %	18,15		16,22		12,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Bper Banca ha registrato una crescita del Margine di Interesse dell'85,9% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 3949 a 5543 milioni di Euro

(+40,4%), più che raddoppiato il Risultato di Gestione a 2417,8 milioni (+125,2%) mentre il risultato netto è sceso del 2,4% a 1438,5 milioni per il venir meno di oltre 900 milioni di proventi straordinari. La redditività del capitale (ROE) è scesa di 5,7 punti, passando dal 18,1% al 12,4%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Bper	6,48	0,80	9,38%
Banca Popolare di Sondrio	7,57	1,05	8,33%
Credem	6,54	0,94	6,31%

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

L'Ops su Banca Popolare di Sondrio, in caso di successo, porterebbe a interessanti sinergie e ad un rafforzamento della posizione competitiva

Rischi

Diminuzione dei tassi di interesse che potrebbe penalizzare i ricavi

Ultime news

7 ago 2024

Bper Banca: gli oneri straordinari penalizzano l'utile

Utile in lieve crescita per Bper Banca nei primi sei mesi dell'anno a causa principalmente di maggiori oneri sul personale e contributi ai fondi di garanzia. Nel dettaglio il margine di

interesse ammonta a 1682,5 milioni (+8,9% sui primi 6 mesi del 2023) mentre i proventi operativi aumentano del 4,1% a 2758,1 milioni, frenati dalla diminuzione del...

9 mag 2024

Bper Banca: utile a 457 milioni nel primo trimestre

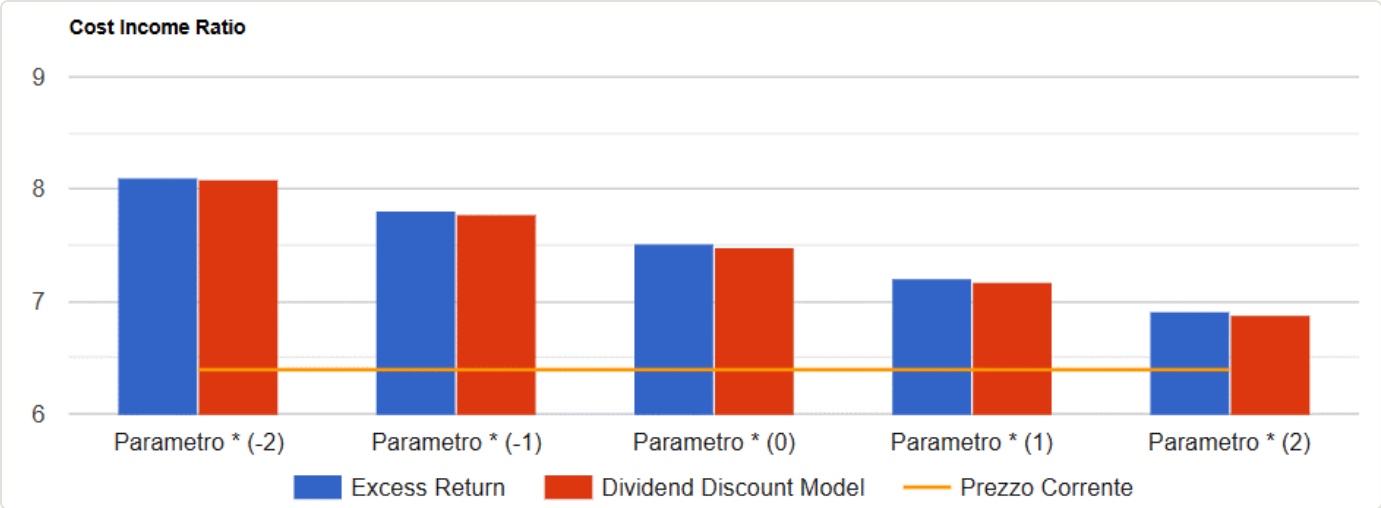
Utile in crescita a doppia cifra per Bper Banca nei primi tre mesi dell'anno grazie all'aumento del margine di interesse ed alle minori rettifiche su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 843,6 milioni (+16,2% sui primi 3 mesi del 2023) mentre i proventi operativi aumentano dell'1,95% a 1355,8 milioni, frenati in parte dalla mino...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività all'1% nel 2025 e 2% negli anni seguenti;
- una crescita delle commissioni all'1% nel 2025 e 2% dal 2026;
- un cost/income ratio in crescita dal 58% del 2025 fino al 60% del 2027 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 29,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 69%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,5 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

Bper Banca

BPE

Banche Regionali

Prezzo

12,70 €

PAGELLA

Redditività 8,0/10

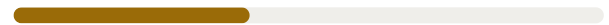
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.