

TITOLO DELLA SETTIMANA

15 feb 2026

Bper Banca

Dopo l'eccezionale performance dell'ultimo triennio Bper Banca sembra non essere lontana dal fair value; la società potrà beneficiare dell'acquisizione di BP Sondrio ma potrebbe essere penalizzata in caso di riduzione dei tassi di interesse.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

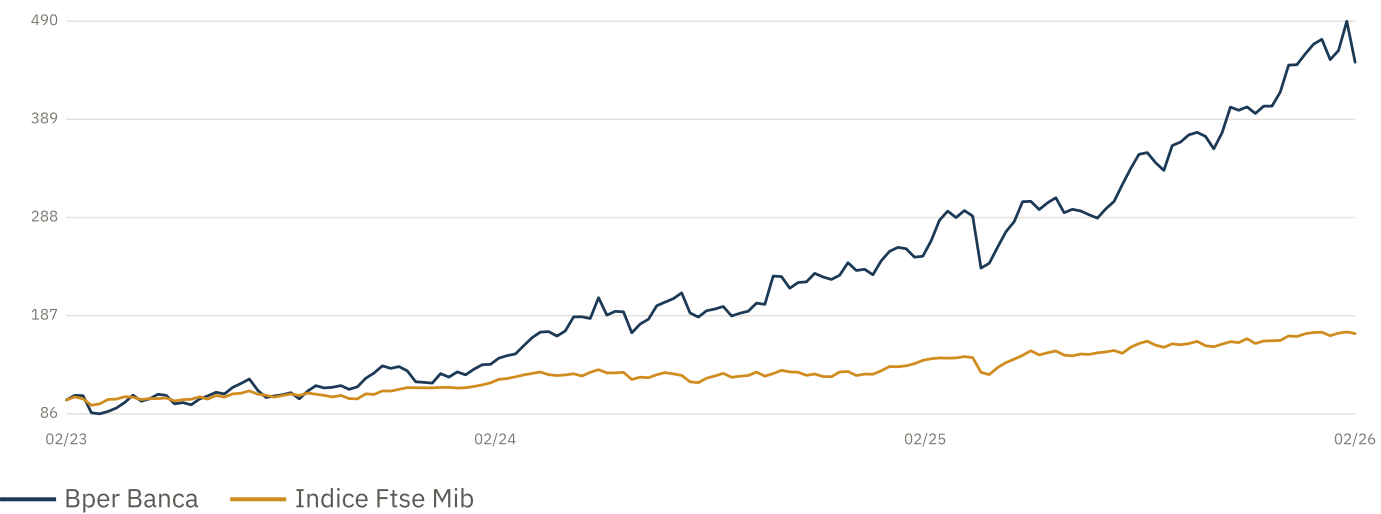
Profilo societario

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 24 feb 2023	447,7 13 feb 2026	▲ +347,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 feb 2023	168,4 13 feb 2026	▲ +68,4%

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 347,7% rispetto al +68,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente laterale, proseguita per buona parte del 2023; in seguito è iniziata una fase rialzista che si è progressivamente rafforzata nel corso del tempo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Margine di interesse	3.328,97	▲ +4,3%	3.471,06	▲ +12,3%	3.897,00
Margine di intermediazione	5.439,44	▲ +1,9%	5.542,99	▲ +16,0%	6.431,10
Risultato di gestione	2.239,13	▲ +8,0%	2.417,78	▲ +31,9%	3.188,67
% sul margine di intermediazione	41,16		43,62		49,58
Risultato ante imposte	1.724,64	▲ +19,1%	2.053,98	▲ +32,6%	2.722,82
% sul margine di intermediazione	31,71		37,06		42,34
Utile di esercizio	1.551,77	▼ -7,3%	1.438,51	▲ +30,7%	1.880,47
% sul margine di intermediazione	28,53		25,95		29,24
Totale attivo	142.128,36	▼ -1,1%	140.591,43	▲ +45,6%	204.649,96
Patrimonio netto	9.565,48	▲ +20,9%	11.564,28	▲ +52,2%	17.595,50
ROE %	16,22		12,44		10,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Bper Banca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 17,1% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 5439 a 6431 milioni di Euro (+18,2%), crescita a due cifre anche per il Risultato di Gestione a 3188,7 milioni (+42,4%) mentre il risultato netto è aumentato del 21,2% a 1880,5 milioni. La redditività del capitale (ROE) è scesa di 5,5 punti, passando dal 16,2% al 10,7%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Bper	12,47	1,37	5,63%
BP di Sondrio	11,68	1,66	4,79%
Credem	8,34	1,11	4,94%

Nel raffronto tra le principali banche regionali quotate in Italia Bper Banca risulta quella più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi ed il più generoso tra le società incluse nel campione.

Opportunità

- Sinergie derivanti dall'integrazione di Banca Popolare di Sondrio
- digitalizzazione e sviluppo dei servizi via web

Rischi

- Diminuzione dei tassi di interesse con impatto diretto sui margini
- concorrenza di banche "full digital" e nuovi player tecnologici

Ultime news

5 feb 2026

Bper Banca: risultati 2025 in forte crescita

Bper Banca chiude il bilancio al 31-12-2025 con importanti incrementi di tutte le principali voci di conto economico grazie anche al consolidamento di Banca Popolare di Sondrio dal secondo semestre. Nel dettaglio il margine di interesse evidenzia un aumento del 13% a 3,82 miliardi, i proventi operativi passano da 5,57 a 6,59 miliardi (+18,2%) soste...

6 nov 2025

Bper Banca: ricavi e utile in crescita a doppia cifra nei 9 mesi

Netto miglioramento dei risultati per Bper Banca nei conti al 30-09 grazie a ricavi in crescita (in seguito anche al consolidamento di BP di Sondrio) ed oneri operativi in diminuzione sullo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 2704,3 milioni (+7,2% sui primi 9 mesi del 2024) mentre i proventi operativ...

6 ago 2025

Bper Banca: bene i conti del semestre

Utile in crescita a doppia cifra per Bper Banca che beneficia principalmente della riduzione dei costi operativi. Nel dettaglio il margine di interesse ammonta a 1626 milioni (-3,4% sui primi 6 mesi del 2024) mentre i proventi operativi aumentano del 3,4% a 2852 milioni, spinti dalla buona crescita di commissioni (+4,8%) e risultato finanziario (pi...

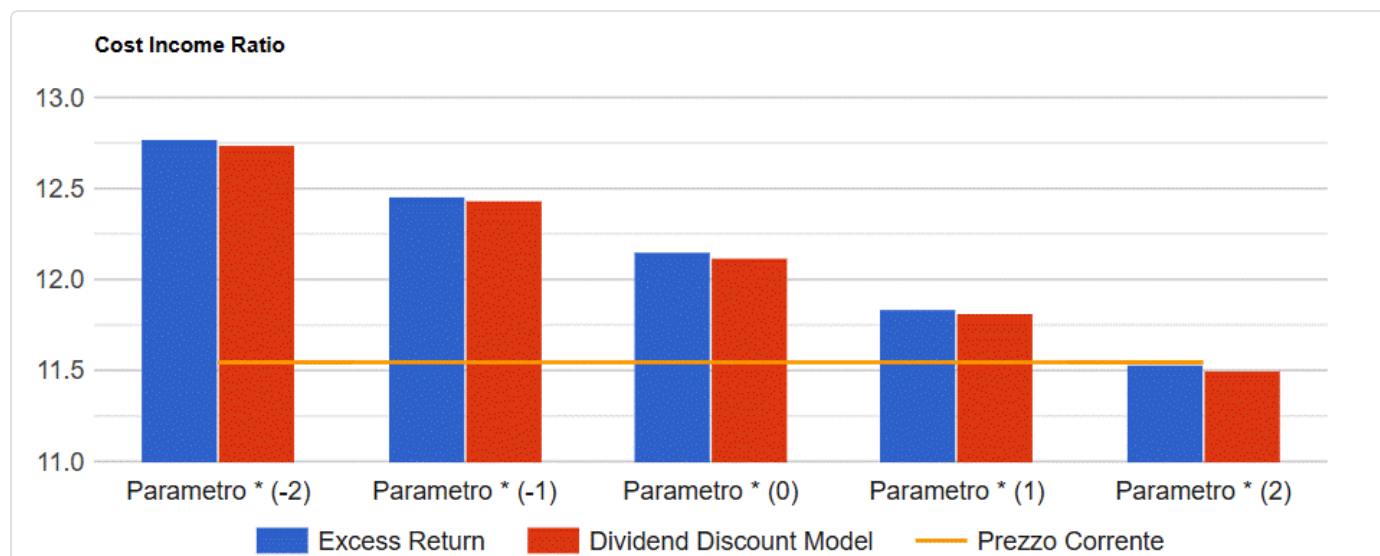
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 al 13% nel 2026 e 2% dal 2027;
- un cost/income ratio stabile al 49% del 2027 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 29,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 79%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,1 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

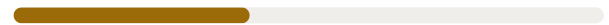
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.