Evaluation.it

Analisi Mediobanca

Dati Societari	Pagella
Azioni in circolazione: 849,257 mln.	Redditività : ★★★
	Solidità : ★★★★
Capitalizzazione: 10.284,50 mln. EURO	Crescita : ★★★
	Rischio : ★★
	Rating : **BUY**

Profilo Societario

Mediobanca è la banca d'affari leader in Italia. Da oltre 60 anni assiste la clientela nei suoi processi di sviluppo imprenditoriale fornendo sia servizi di consulenza professionale sia servizi di finanza, dal più tradizionale credito bancario alle più sofisticate formule finanziarie presenti sui mercati dei capitali. L'attività viene svolta con la tradizionale riservatezza e con prontezza di esecuzione resa possibile da una struttura snella, composta da professionisti competenti e distinti da notevole spirito di squadra e identità aziendale. La clientela è costituita dai più importanti gruppi imprenditoriali italiani e da un considerevole numero di realtà aziendali di medie dimensioni. Sempre maggior attenzione viene riservata alla clientela internazionale, sia per i suoi fabbisogni cross-border sia per le attività negli home markets.

Andamento titolo

Le azioni Mediobanca fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediobanca mostra una rischiosità superiore alla media mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla

presenza nel settore bancario e alla dipendenza dei ricavi e degli utili dall'andamento dei mercati finanziari.
Negli ultimi 3 anni il titolo Mediobanca ha registrato una performance dell'84,4% nettamente superiore al +46,4% fatto registrare nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un trend inizialmente crescente fino ai massimi di novembre 2021, la successiva fase ribassista si è dispiegata fino ai minimi di marzo 2022, ritoccati, dopo un recupero di due mesi, a luglio e settembre 2022; in seguito è iniziato un recupero che si è rafforzato a partire da marzo 2023 e sembra tuttora in corso.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Margine di Interesse	1.796,20	9,75	1.971,32	18,71	2.340,21
Margine di Intermediazione	2.620,24	1,60	2.662,19	18,83	3.163,37
Risultato di Gestione	1.414,14	-3,51	1.364,53	26,18	1.721,74
% sul margine di intermed.	53,97	----	51,26	----	54,43
Risultato Ante Imposte	1.080,98	7,46	1.161,65	22,63	1.424,58
% sul margine di intermed.	41,26	----	43,64	----	45,03
Utile di Esercizio	809,20	12,41	909,65	13,21	1.029,83
% sul margine di intermed.	30,88	----	34,17	----	32,55
Totale Attivo	82.598,70	9,65	90.568,42	1,18	91.639,01
Patrimonio Netto	11.101,13	-3,17	10.748,84	6,33	11.429,25
ROE	7,29	----	8,46	----	9,01

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 30,3% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 20,7% ed il Risultato di gestione è passato da 1414,1 a 1721,7 milioni di euro (+21,8%); crescita a due cifre sia per il risultato lordo, cresciuto del 31,8% a 1424,6 milioni che per quello netto, passato da 809,2 a 1029,8 milioni (+27,3%). La redditività del capitale (ROE) è salita di 1,7 punti al 9%.

Comparables

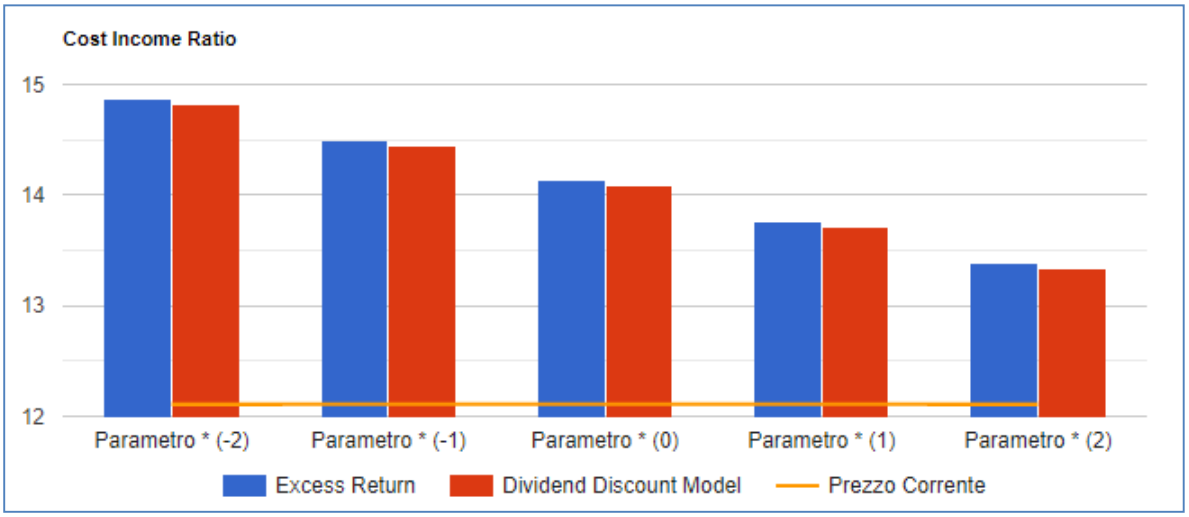
Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Mediobanca	10,02	0,91	7,02%
Goldman Sachs	9,64	0,89	2,91%
Morgan Stanley	12,41	1,31	3,79%

Commento : nel raffronto internazionale con le principali merchant bank Mediobanca risulta nella media sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili); molto interessante il rendimento da dividendi (oltre il 7%) ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : ulteriore crescita del margine di interesse grazie all'aumento dei tassi
Rischi : notevole esposizione al mercato italiano e all'andamento dei mercati finanziari

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:
- una crescita delle attività del 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dall'1% del 2023-24 al 2% di lungo periodo;
- un cost/income ratio stabile al 46%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 25,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 65,5%.
I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.