

Questa analisi è del 28 maggio 2017 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Mediolanum è del 29 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 mag 2017

Banca Mediolanum – analisi del maggio 2017

Banca Mediolanum ha un discreto margine di apprezzamento rispetto ai prezzi correnti sostenuta dagli ottimi livelli di solidità e redditività e da multipli molto più interessanti della media dei comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Banca Mediolanum, con sede in Italia, è un'azienda attiva nel settore bancario e finanziario. Le sue operazioni si articolano in vari ambiti, tra cui il Lending, che include servizi bancari per privati e aziende, attività di tesoreria per trading e vendita, nonché gestione patrimoniale e intermediazione al dettaglio. L'istituto offre una vasta gamma di soluzioni, tra cui conti correnti, mutui e finanziamenti, carte di pagamento di diverso tipo (credito, debito e ricaricabili), oltre a prodotti dedicati agli investimenti.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
BANCA MEDIOLANUM	100,0 1 lug 2016	122,5 26 mag 2017	▲ +22,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 6 giu 2014	95,2 26 mag 2017	▼ -4,8%

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

Le azioni Banca Mediolanum fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Banca Mediolanum mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 17,6% nettamente migliore del -4,8% dell'indice FTSE Mib; dopo una fase decrescente (culminata nei minimi di dicembre 2014), nei primi 5 mesi del 2015 si è registrato un forte incremento (+55%) che ha permesso di raggiungere i massimi di periodo (a metà maggio). A ciò è seguito un periodo senza un trend ben chiaro, solo negli ultimi tre mesi sembra essere ripartito un regolare trend rialzista, che necessita però di conferme nelle prossime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Margine di interesse	355,78	▼ -3,2%	344,47	▼ -7,7%	317,95
Margine di intermediazione	985,80	▲ +16,7%	1.150,45	▼ -8,3%	1.054,61
Risultato di gestione	481,59	▲ +20,1%	578,56	▼ -17,1%	479,74
% sul margine di intermediazione	48,85		50,29		45,49
Risultato ante imposte	452,89	▲ +23,9%	561,22	▼ -20,0%	448,89
% sul margine di intermediazione	45,94		48,78		42,56
Utile di esercizio	320,62	▲ +36,8%	438,61	▼ -10,3%	393,53
% sul margine di intermediazione	32,52		38,13		37,32
Totale attivo	42.547,86	▲ +5,1%	44.710,17	▼ -6,1%	41.971,36
Patrimonio netto	1.813,35	▲ +14,2%	2.070,14	▲ +3,9%	2.150,66
ROE %	17,68		21,19		18,30

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

Commento ai dati di bilancio

Nel periodo 2014-2016 Banca Mediolanum ha mostrato una diminuzione del margine di interesse del 10,6% mentre il margine di intermediazione è aumentato del 7% grazie al buon andamento delle commissioni. Sostanzialmente stabile il risultato di gestione a -0,4% mentre il risultato netto è cresciuto del 22,7%; la redditività del capitale (ROE) è aumentata di 0,6 punti raggiungendo quota 18,3%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2017 le commissioni sono salite a 351,3 milioni (+18,3%) mentre il margine di interesse è passato da 61,6 a 45 milioni. Il margine di contribuzione è salito del 14,1% a 267,6 milioni e l'utile netto è passato da 73,2 a 84,9 milioni (+15,9%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	14,16	2,59	5,31%
Finecobank	19,66	6,11	4,08%
Banca Generali	20,47	4,94	3,91%
Anima	18,28	2,22	4,05%

Tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) e tra le più interessanti se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 5%, è il più elevato tra le aziende considerate.

Opportunità

- La notevole solidità patrimoniale e il ridotto ammontare di crediti deteriorati ne favoriranno la crescita anche nelle attività tradizionali di intermediazione del denaro

- la società è stata tra le più attive nel lanciare e collocare prodotti legati alla nuova normativa sui Piani Individuali di Risparmio (PIR)

Rischi

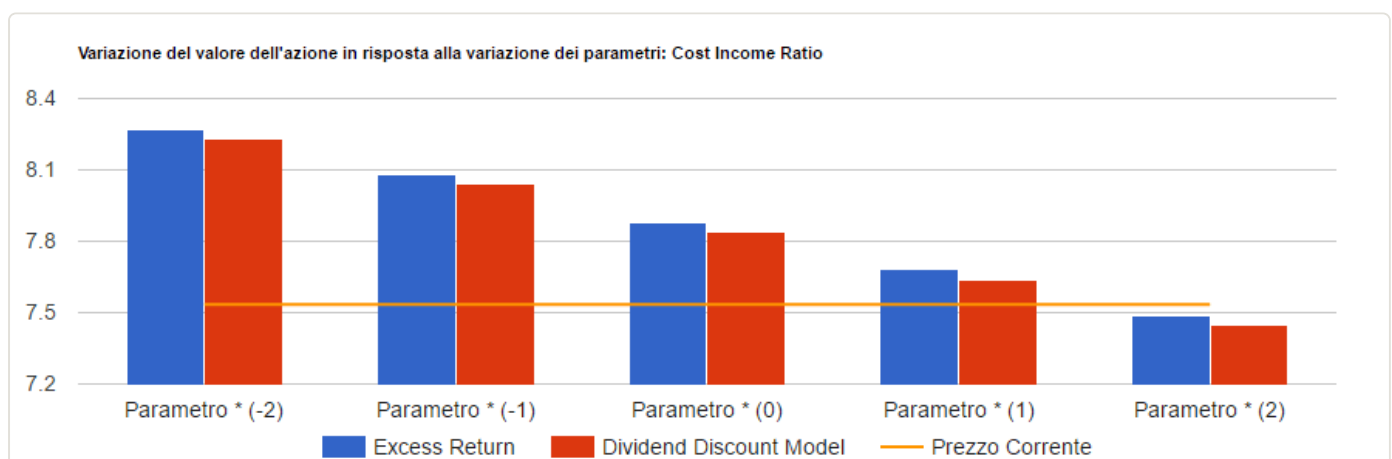
- incertezza su eventuali revisioni nelle modalità di calcolo delle commissioni di performance e andamento negativo dei mercati finanziari

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 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dall'1% del 2017 al 3% di lungo periodo;
- una riduzione del cost income ratio dal 53% del 2017 al 51% del 2019 e successivi;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 25% ed un payout al 71%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,86 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,2 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

Banca Mediolanum

BMED

Risparmio Gestito

Prezzo **22,10 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



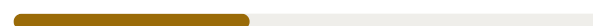
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.