

Questa analisi è del 27 maggio 2018 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

27 mag 2018

Banca Mediolanum – analisi del maggio 2018

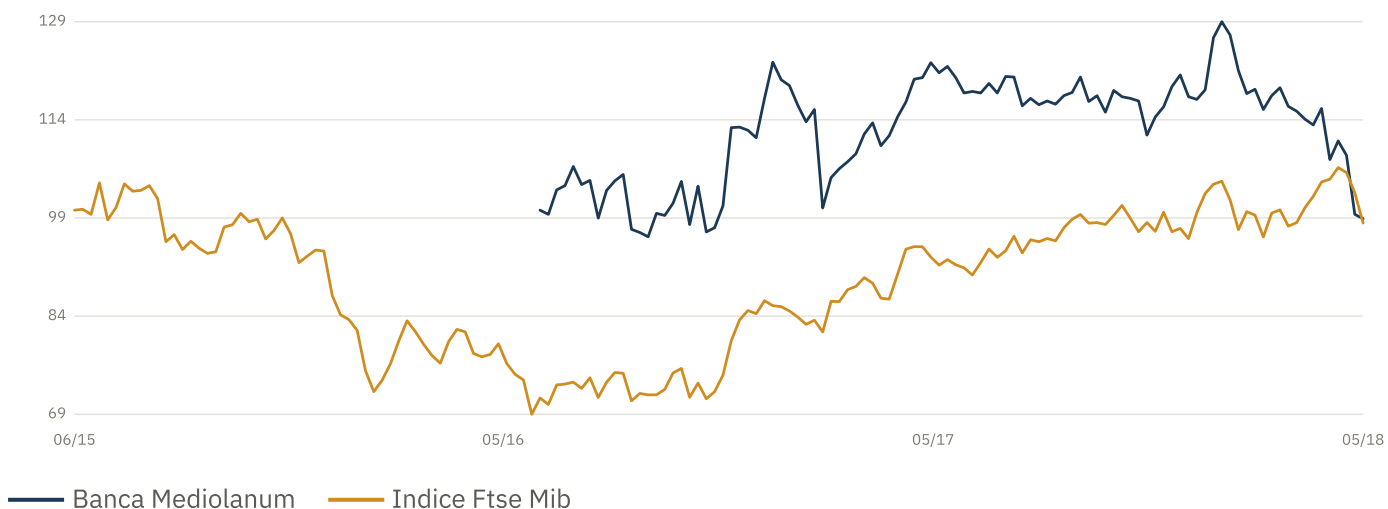
Dopo la forte flessione dei prezzi degli ultimi mesi Banca Mediolanum sembra tornata a buon mercato, potendo contare su multipli più contenuti rispetto ai principali comparables e su un dividendo di assoluto rilievo.

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	98,7 25 mag 2018	▼ -1,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 5 giu 2015	98,0 25 mag 2018	▼ -2,0%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo il basso grado di correlazione del titolo con l'andamento del mercato finanziario nonostante l'appartenenza ad un settore ciclico come quello bancario. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del -19,6% nettamente inferiore al -2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha alternato fasi ribassiste e repentine risalite, ma mantenendo un trend decrescente, fino a dicembre 2014, in seguito si è verificata una ripresa dei corsi che ha permesso di recuperare le perdite e che è continuata fino a gennaio 2018; flessione di oltre il 20% negli ultimi quattro mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Margine di interesse	344,47	▼ -7,7%	317,95	▼ -2,9%	308,69
Margine di intermediazione	1.150,45	▼ -8,3%	1.054,61	▲ +4,2%	1.099,18
Risultato di gestione	578,56	▼ -17,1%	479,74	▲ +3,2%	495,31
% sul margine di intermediazione	50,29		45,49		45,06
Risultato ante imposte	561,22	▼ -20,0%	448,89	▼ -0,4%	447,11
% sul margine di intermediazione	48,78		42,56		40,68
Utile di esercizio	438,61	▼ -10,3%	393,53	▼ -3,4%	379,99
% sul margine di intermediazione	38,13		37,32		34,57
Totale attivo	44.710,17	▼ -6,1%	41.971,36	▲ +3,1%	43.266,79
Patrimonio netto	2.070,14	▲ +3,9%	2.150,66	▲ +2,7%	2.208,78
ROE %	21,19		18,30		17,20

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Banca Mediolanum ha mostrato una diminuzione del margine di interesse del 10,4% mentre il margine di intermediazione è sceso del 4,5% in parte sostenuto dal buon andamento dei proventi finanziari. Flessione a due cifre per il risultato di gestione a -14,4% mentre il risultato netto è diminuito del 13,4%; la redditività del capitale (ROE) è scesa di 4 punti al 17,2%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2018 le commissioni nette sono salite a 162,4 milioni (+8,6%) mentre il margine di interesse è passato da 44,9 a 40,5 milioni. Il margine di contribuzione è salito del 9,9% a 218,9 milioni e l'utile netto è passato da 84,9 a 59,5 milioni (-29,9%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	11,88	2,04	6,59%
Finecobank	26,01	7,61	3,24%
Banca Generali	13,31	3,69	5,46%
Anima	18,59	2,38	3,59%

Tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 6%, è il più elevato tra le aziende considerate.

Opportunità

La società è stata tra le più attive nel lanciare e collocare prodotti legati alla nuova normativa sui Piani Individuali di Risparmio (PIR) di cui dovrebbe beneficiare anche nell'anno in corso

Rischi

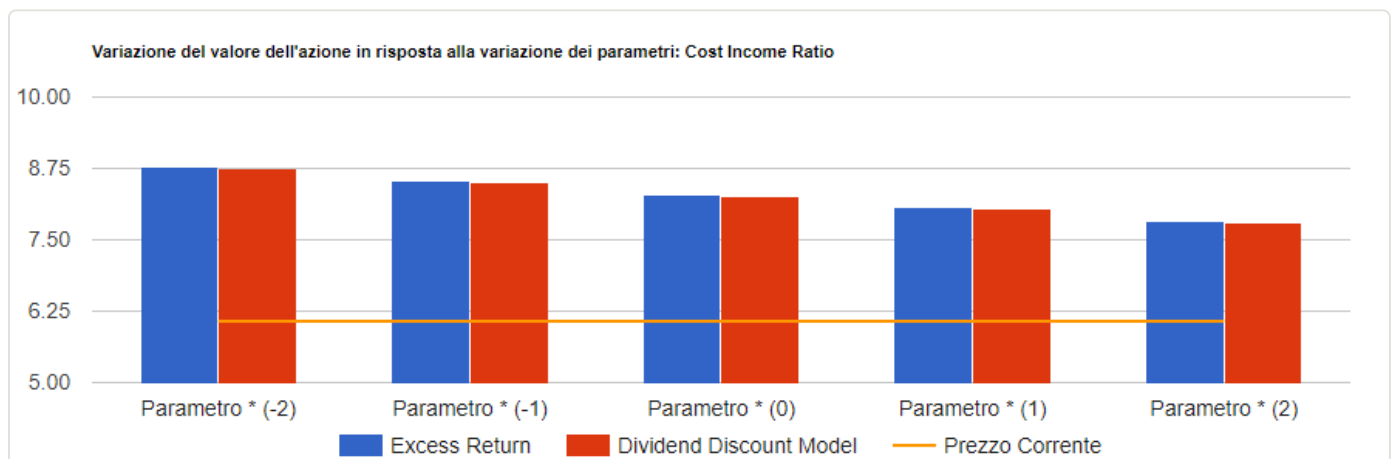
Incertezza su eventuali revisioni nelle modalità di calcolo delle commissioni di performance e andamento negativo dei mercati finanziari

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 7% del 2018 al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2018 che torna al segno più a partire dal 2019 stabilizzandosi al 3% dal 2021;
- una riduzione del cost income ratio dal 55,5% del 2018 al 54% del 2019 e successivi;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 25% ed un payout di lungo periodo all'80%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 8,3 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 **6,0/10**



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.