

Questa analisi è del 2 giugno 2019 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

2 giu 2019

Banca Mediolanum – analisi del giugno 2019

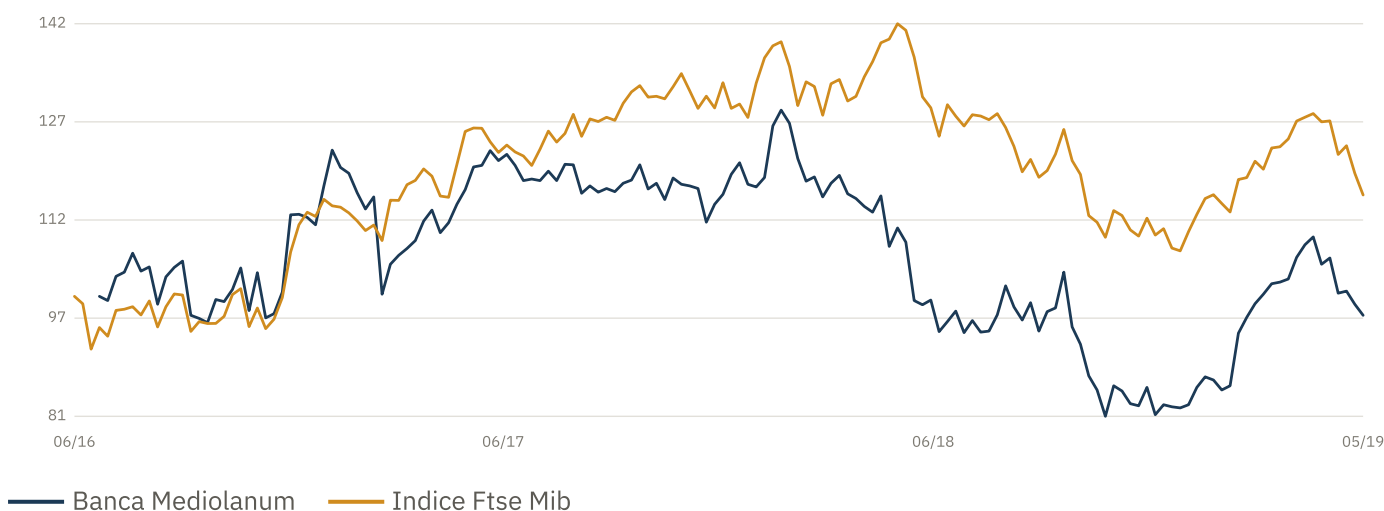
Dopo una performance piuttosto deludente nell'ultimo triennio Banca Mediolanum sembra avere buone prospettive di crescita, sostenute dall'efficienza operativa e dalla presenza in un segmento ad alto margine all'interno del settore bancario.

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	97,1 31 mag 2019	▼ -2,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 10 giu 2016	115,7 31 mag 2019	▲ +15,7%

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 -16,2% nettamente inferiore al +15,7% dell'indice FTSE Mib; inizialmente il titolo è salito (ma molto meno del mercato) arrivando a guadagnare l'11,2% ai massimi di gennaio 2018; in seguito è iniziato un trend negativo che lo ha portato a perdere oltre il 35% (minimo di ottobre 2018) e, dopo una fase laterale di un paio di mesi, è iniziata una buona ripresa nel primo trimestre del 2019 già in parte vanificata però nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Margine di interesse	317,95	▼ -2,9%	308,69	▼ -13,8%	266,17
Margine di intermediazione	1.054,61	▲ +4,2%	1.099,18	▼ -6,3%	1.029,48
Risultato di gestione	479,74	▲ +3,2%	495,31	▼ -11,9%	436,56
% sul margine di intermediazione	45,49		45,06		42,41
Risultato ante imposte	448,89	▼ -0,4%	447,11	▼ -5,7%	421,48
% sul margine di intermediazione	42,56		40,68		40,94
Utile di esercizio	393,53	▼ -3,4%	379,99	▼ -32,7%	255,71
% sul margine di intermediazione	37,32		34,57		24,84
Totale attivo	41.971,36	▲ +3,1%	43.266,79	▲ +9,5%	47.374,37
Patrimonio netto	2.150,66	▲ +2,7%	2.208,78	▼ -6,7%	2.060,99
ROE %	18,30		17,20		12,41

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Banca Mediolanum ha mostrato una diminuzione del margine di interesse del 16,3% mentre il margine di intermediazione è sceso dell'1,4% in parte sostenuto dal buon andamento delle commissioni. Flessione del 9% per il risultato di gestione mentre il risultato netto è diminuito del 35% anche a causa del maggiore tax rate; la redditività del capitale (ROE) è scesa di 5,9 punti al 12,4%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2019 le commissioni nette sono salite a 196 milioni (+21%) mentre il margine di interesse è passato da 40,5 a 51,4 milioni. Il margine di contribuzione è salito dell'11% a 242,5 milioni e l'utile netto è passato da 59,5 a 72,1 milioni (+21,2%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	17,28	2,14	6,7%
Finecobank	24,77	5,87	3,27%
Banca Generali	14,62	3,58	5,55%
Azimut	17,45	3,55	10,08%

Tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è tra quelle 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 secondo solo a quello di Azimut.

Opportunità

Il migliorato clima sui mercati finanziari potrebbe rilanciare la domanda di prodotti di risparmio gestito a maggior margine

Rischi

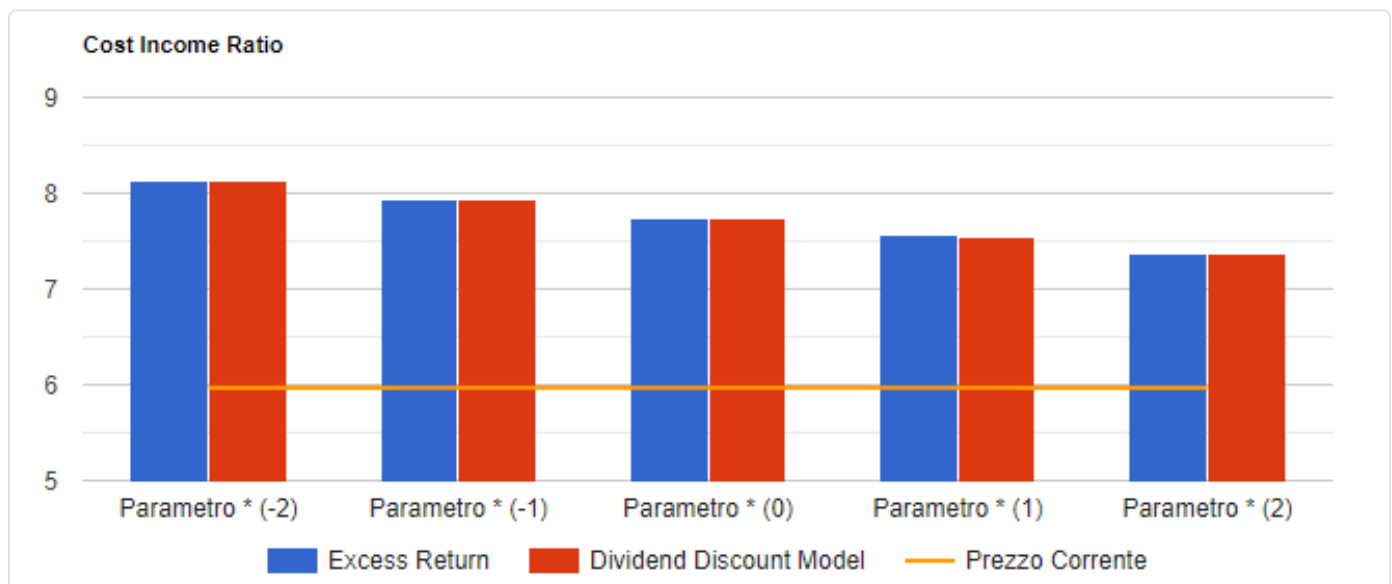
I ritardi e le incertezze sulla nuova normativa dei PIR hanno portato un forte rallentamento della raccolta in questo segmento

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 12% del 2019 al 2% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni negativa al 6% nel 2019, 3% nel 2020 e 2% dal 2021;
- una riduzione del cost income ratio dal 55,5% del 2019 al 53,5% del 2021 e successivi;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 28% ed un payout di lungo periodo all'80%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,75 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,19 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 **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

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.