

Questa analisi è del 7 giugno 2020 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

7 giu 2020

Banca Mediolanum – analisi del giugno 2020

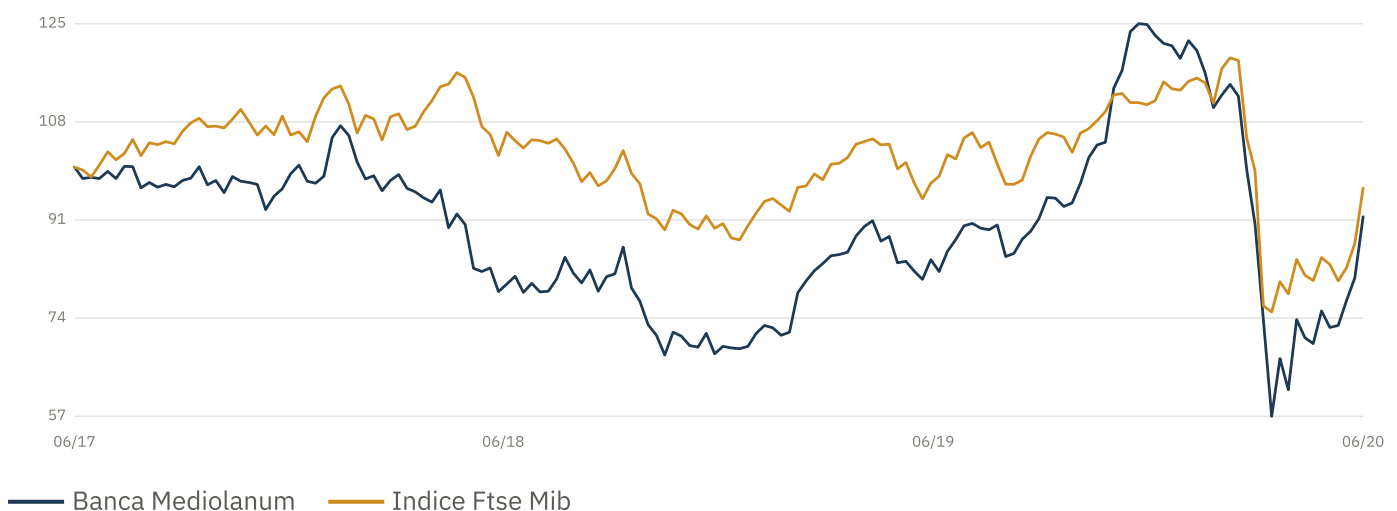
Dopo la ripresa degli ultimi due mesi Banca Mediolanum sembra non essere distante dal fair value, la società potrà beneficiare del migliorato clima sui mercati ma potrebbe risentire di maggiori accantonamenti su crediti a causa della crisi economica.

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 16 giu 2017	91,5 5 giu 2020	▼ -8,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 16 giu 2017	96,4 5 giu 2020	▼ -3,6%

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 l'appartenenza ad un settore ciclico come quello finanziario. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del -8,5% inferiore al -3,6% dell'indice FTSE Mib; dopo una iniziale fase laterale continuata durante tutta la seconda metà del 2017 il titolo ha imboccato un trend calante che è proseguito fino a dicembre 2019; nel 2019 il trend è tornato ad essere positivo con un massimo di periodo a fine novembre seguito da una correzione che si è aggravata tra fine febbraio e fine marzo 2020; buona ripresa negli ultimi 2 mesi

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Margine di interesse	308,69	▼ -13,8%	266,17	▼ -11,6%	235,22
Margine di intermediazione	1.099,18	▼ -6,3%	1.029,48	▲ +37,2%	1.412,51
Risultato di gestione	495,31	▼ -11,9%	436,56	▲ +73,5%	757,45
% sul margine di intermediazione	45,06		42,41		53,62
Risultato ante imposte	447,11	▼ -5,7%	421,48	▲ +75,3%	738,99
% sul margine di intermediazione	40,68		40,94		52,32
Utile di esercizio	379,99	▼ -32,7%	255,71	▲ +121,1%	565,43
% sul margine di intermediazione	34,57		24,84		40,03
Totale attivo	43.266,79	▲ +9,5%	47.374,37	▲ +12,8%	53.437,63
Patrimonio netto	2.208,78	▼ -6,7%	2.060,99	▲ +13,7%	2.343,11
ROE %	17,20		12,41		24,13

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Banca Mediolanum ha mostrato una diminuzione del margine di interesse del 23,8% mentre il margine di intermediazione è salito del 28,6% grazie al buon andamento delle commissioni. Balzo del 52,9% per il risultato di gestione a 757,5 milioni

mentre il risultato netto è aumentato del 48,8% a 565,4 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 6,9 punti al 24,1%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2020 le commissioni nette sono salite a 210,1 milioni (+7,2%) mentre il margine di interesse è passato da 51,4 a 57 milioni. Il margine di contribuzione è salito dell'8,5% a 263,1 milioni e l'utile netto è rimasto sostanzialmente invariato a 72,2 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	8,86	2,14	8,13%
Finecobank	23,81	4,97	2,84%
Banca Generali	11,28	3,35	7,04%
Azimut	6,54	3,24	5,92%

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 all'8%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ripresa nella domanda di prodotti di risparmio gestito grazie al migliorato clima sui mercati finanziari

Rischi

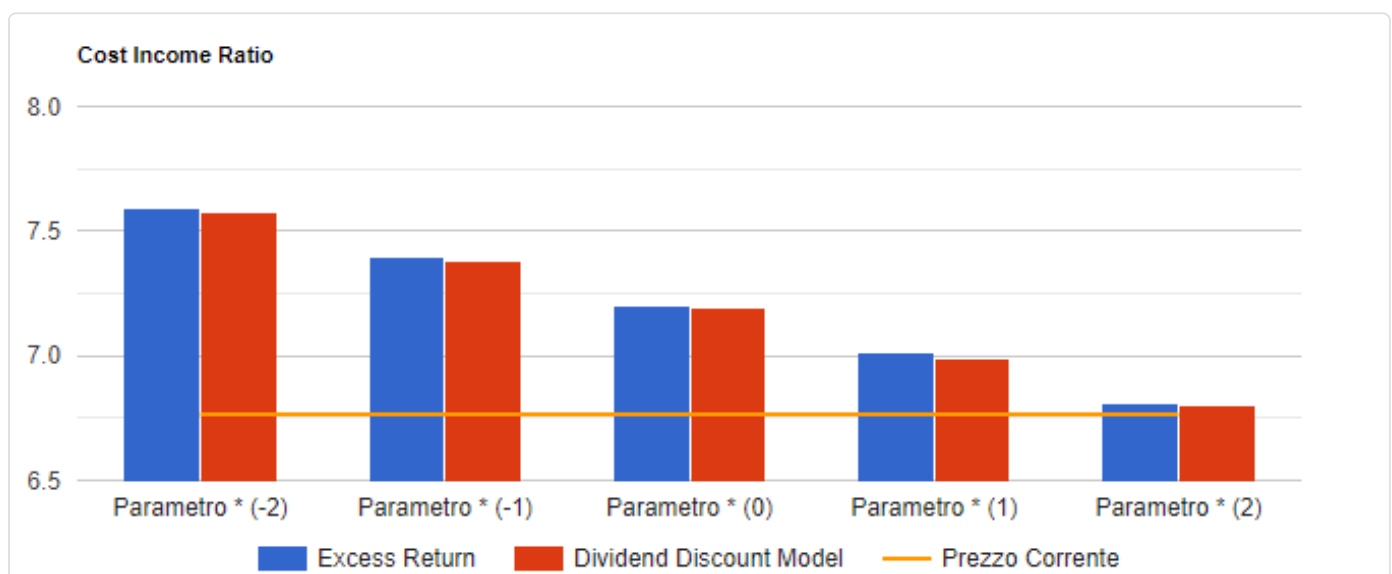
Aumento degli accantonamenti su crediti a seguito della crisi economica

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 5% del 2020 al 2% del 2021 e seguenti;
- una crescita delle commissioni negativa (-20%) nel 2020 che torna al 5% nel 2021 per scendere gradualmente al 2% di lungo periodo;
- una cost income ratio stabile al 58% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 28% ed un payout di lungo periodo al 70%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 7,2 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**



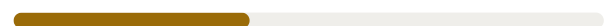
Equilibrio della struttura finanziaria.

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.