

Questa analisi è del 30 maggio 2021 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

30 mag 2021

Banca Mediolanum – analisi del maggio 2021

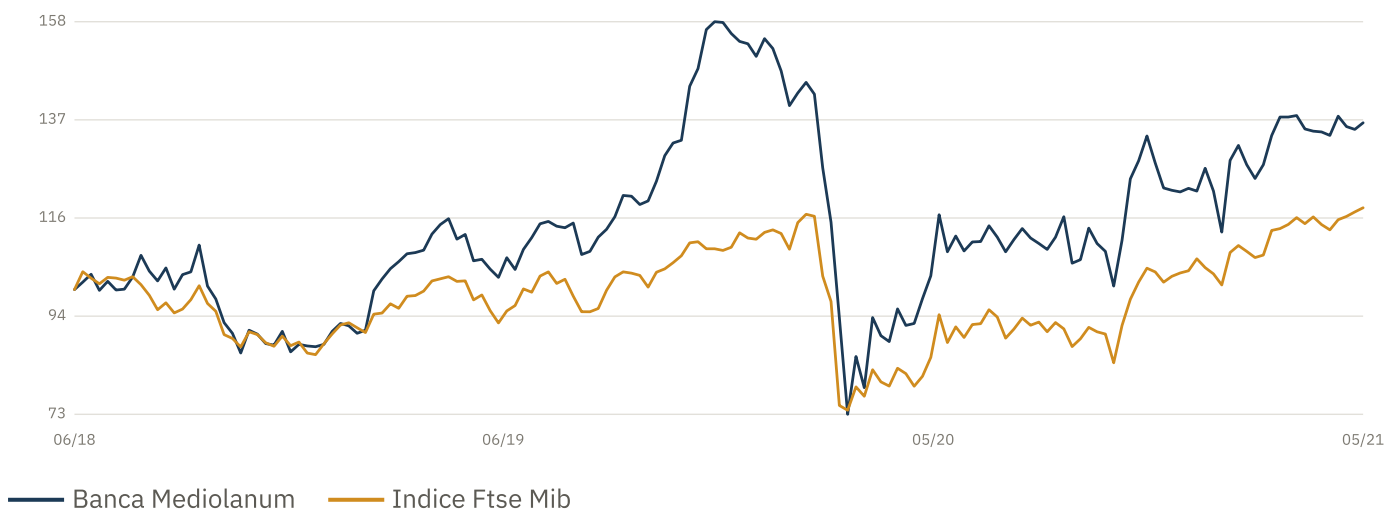
Nonostante la buona ripresa degli ultimi 12 mesi Banca Mediolanum sembra avere ancora discreti margini di apprezzamento, la società può contare su multipli più contenuti rispetto ai comparables e beneficiare dell'attuale clima di ottimismo sui mercati.

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 8 giu 2018	136,4 28 mag 2021	▲ +36,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 8 giu 2018	117,9 28 mag 2021	▲ +17,9%

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 36,4% superiore al +17,9% dell'indice FTSE Mib; dopo una iniziale fase negativa nella seconda parte del 2018; il trend è tornato ad essere positivo nel 2019 con un massimo di periodo a fine novembre seguito da una correzione che si è aggravata tra fine febbraio e fine marzo 2020 in occasione dello scoppio della pandemia; la ripresa iniziata da aprile 2020 è stata più robusta di quella dell'indice e sembra aver rallentato solo negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Margine di interesse	266,17	▼ -11,6%	235,22	▲ +37,6%	323,64
Margine di intermediazione	1.029,48	▲ +37,2%	1.412,51	▼ -12,4%	1.237,72
Risultato di gestione	436,56	▲ +73,5%	757,45	▼ -26,8%	554,24
% sul margine di intermediazione	42,41		53,62		44,78
Risultato ante imposte	421,48	▲ +75,3%	738,99	▼ -28,1%	531,42
% sul margine di intermediazione	40,94		52,32		42,94
Utile di esercizio	255,71	▲ +121,1%	565,43	▼ -23,2%	434,46
% sul margine di intermediazione	24,84		40,03		35,10
Totale attivo	47.374,37	▲ +12,8%	53.437,63	▲ +10,5%	59.029,05
Patrimonio netto	2.060,99	▲ +13,7%	2.343,11	▲ +16,9%	2.738,53
ROE %	12,41		24,13		15,86

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Banca Mediolanum ha mostrato una crescita del margine di interesse del 21,6% mentre il margine di intermediazione è salito del 17,5% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 554,2 milioni (+27%); balzo a due cifre anche per il risultato netto, aumentato del 69,9% a 434,5 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 3,5 punti al 15,9%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2021 le commissioni nette sono salite a 234,5 milioni (+11,8%) mentre il margine di interesse è passato da 57 a 64,8 milioni (+13,8%). Il margine di contribuzione è salito del 13,1% a 296,3 milioni e l'utile netto è balzato dall'84,6 a 133,4 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	13,54	2,15	9,83%
Finecobank	25,75	4,94	0%
Banca Generali	14,05	3,26	0%
Azimut	7,59	3,25	4,95%

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 9%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione (n.b. include il recupero di quanto non pagato nel 2020).

Opportunità

Forte spinta alla raccolta di risparmio gestito dall'ottimo andamento dei mercati finanziari

Rischi

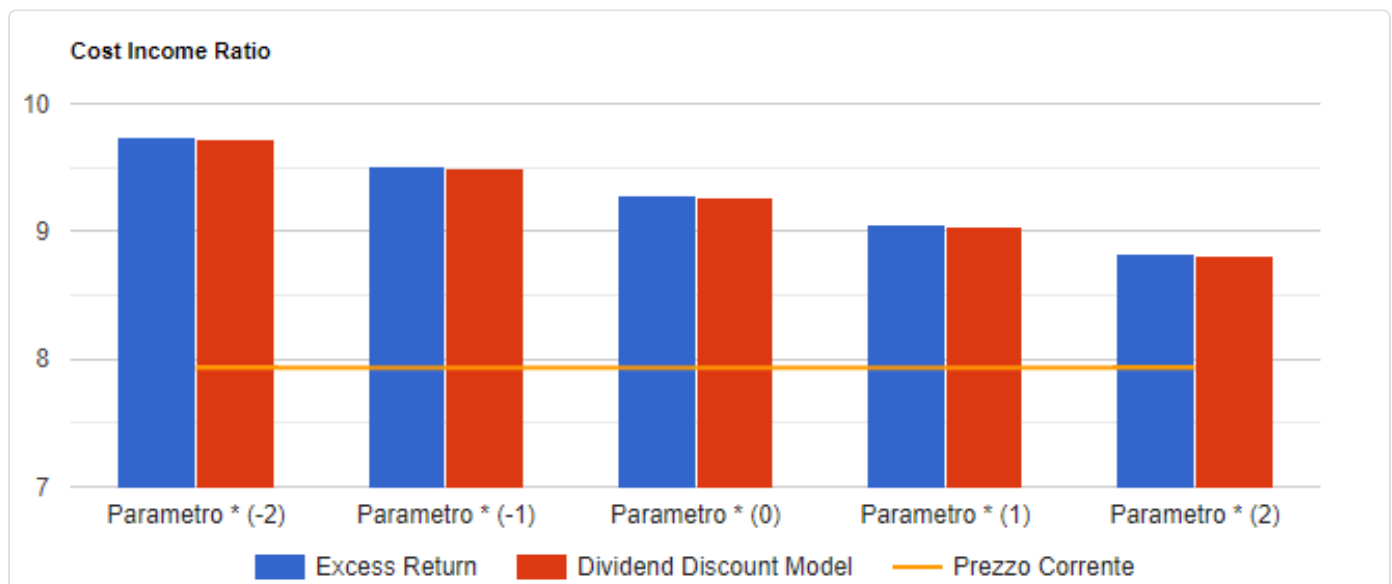
Peggioramento del clima sui mercati finanziari

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 9% del 2021 al 2% del 2023 e seguenti;
- una crescita delle commissioni negativa al 9% nel 2021 che scendere gradualmente fino al 2% di lungo periodo;
- una cost income ratio stabile al 54% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 26% ed un payout di lungo periodo all'84%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,28 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,23 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 **8,0/10**



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.