

Questa analisi è del 12 maggio 2024 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

12 mag 2024

Banca Mediolanum – analisi del maggio 2024

Reduce da un'ottima performance nell'ultimo semestre, Banca Mediolanum sembra conservare un discreto margine di apprezzamento, grazie ai multipli contenuti e alla buona progressione attesa per le commissioni.

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 21 mag 2021	137,5 10 mag 2024	▲ +37,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 mag 2021	138,8 10 mag 2024	▲ +38,8%

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 l'appartenenza ad un settore ciclico come quello finanziario. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 37,5% in linea con il +38,8% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno raggiunto un primo massimo a metà ottobre 2021, seguito da una correzione che le ha portate sui minimi di periodo (luglio 2022). Solo a settembre dello stesso anno è ripreso il trend rialzista, proseguito fino a metà febbraio 2023, andamento più incerto con performance a fasi alterne nei mesi successivi con minimo ad ottobre 2023; da novembre è iniziata infine una decisa fase rialzista che sembra tuttora in corso ed ha portato il titolo sui massimi assoluti.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Margine di interesse	375,21	▲ +32,8%	498,21	▲ +71,5%	854,33
Margine di intermediazione	1.625,68	▼ -11,3%	1.441,39	▲ +32,0%	1.901,95
Risultato di gestione	916,86	▼ -25,1%	687,14	▲ +60,0%	1.099,15
% sul margine di intermediazione	56,40		47,67		57,79
Risultato ante imposte	890,47	▼ -25,7%	661,59	▲ +61,3%	1.067,19
% sul margine di intermediazione	54,77		45,90		56,11
Utile di esercizio	713,06	▼ -26,8%	521,80	▲ +57,5%	821,87
% sul margine di intermediazione	43,86		36,20		43,21
Totale attivo	73.522,37	▲ +0,1%	73.598,89	▲ +5,8%	77.830,85
Patrimonio netto	2.882,82	▲ +1,8%	2.935,38	▲ +17,7%	3.454,74
ROE %	24,73		17,78		23,79

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Banca Mediolanum ha registrato una crescita del margine di interesse del 127,7% mentre il margine di intermediazione è salito del 17% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 1099,2 milioni (+19,9%); crescita a due cifre anche per il risultato netto, aumentato del 15,3% a 821,9 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 0,9 punti mantenendosi su valori molto elevati al 23,8%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2024 le commissioni nette sono salite a 290 milioni (+11,1%) mentre il margine di interesse è passato da 157,7 a 220 milioni (+39,5%). Il margine di contribuzione è salito del 23,2% a 504 milioni mentre l'utile netto è aumentato del 23,7% a 178,3 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	9,77	2,32	6,49%
Finecobank	15,19	4,22	4,56%
Banca Generali	14,32	3,85	5,38%
Anima	10,32	1,08	5,36%

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 il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Dopo il rallentamento dell'ultimo biennio, le commissioni dovrebbero riprendere slancio a partire dall'anno in corso

Rischi

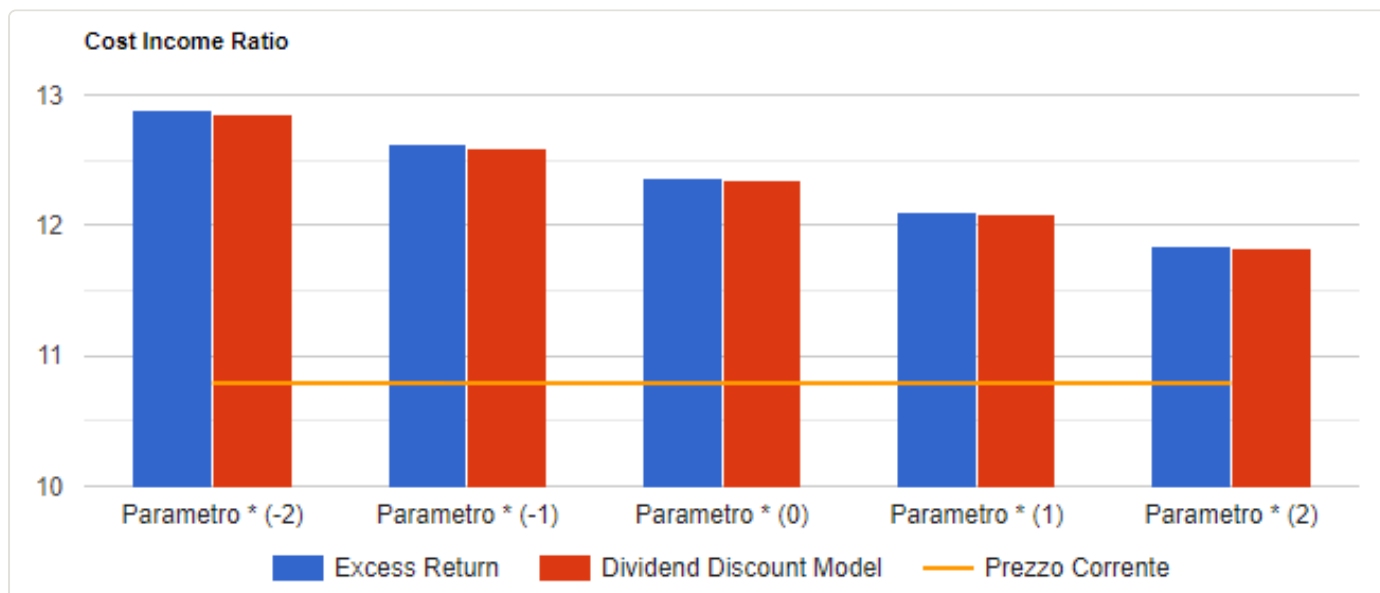
Un peggioramento del sentiment dei mercati finanziari potrebbe incidere negativamente sui proventi finanziari e sulle commissioni di performance

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 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 7,5% del 2024 al 2% di lungo periodo;
- una cost income ratio in crescita al 44,5%;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 25% ed un payout in progressivo aumento fino al 72% di lungo periodo; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,35 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,26 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.