

Questa analisi è del 4 maggio 2025 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

4 mag 2025

Banca Mediolanum – analisi del maggio 2025

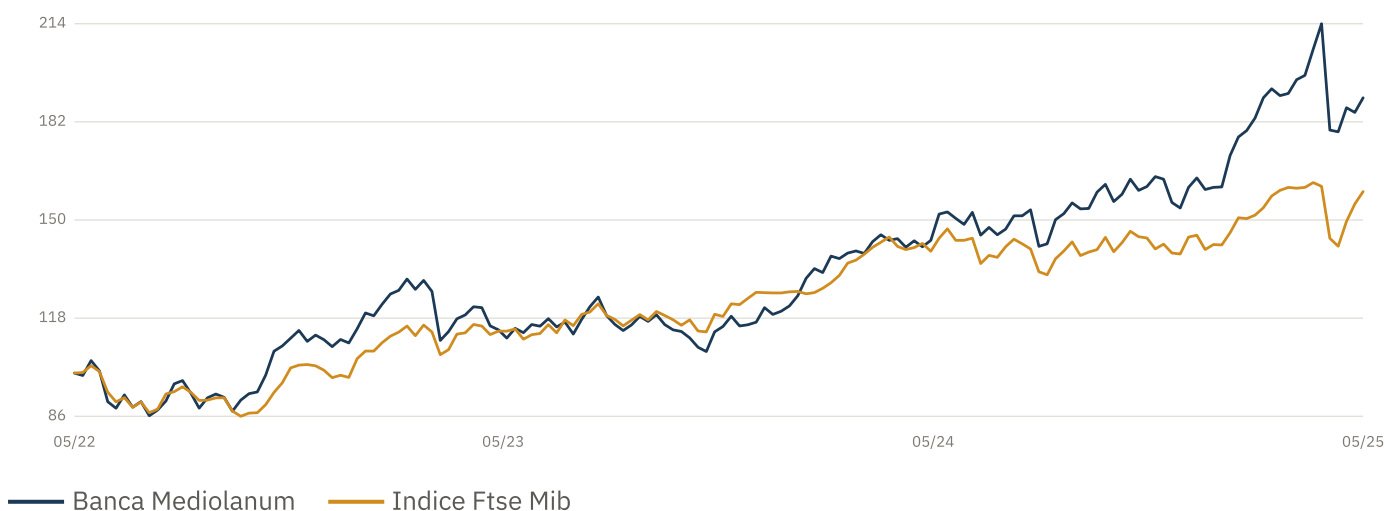
Dopo la correzione dell'ultimo mese Banca Mediolanum sembra quotare a sconto sul fair value, la società può contare su una redditività elevata e multipli in linea coi comparables ma potrebbe essere penalizzata da una ulteriore riduzione dei tassi.

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 13 mag 2022	190,1 2 mag 2025	▲ +90,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 13 mag 2022	159,4 2 mag 2025	▲ +59,4%

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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato l'appartenenza ad un settore ciclico come quello finanziario e dall'altro alla stabilità garantita dai ricavi ricorrenti come commissioni di gestione e interessi netti. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 90,1% superiore al +59,4% dell'indice FTSE Mib; dopo un'iniziale fase riflessiva, con minimi a luglio e settembre 2022, il titolo ha iniziato un periodo rialzista proseguito fino a febbraio 2023; la successiva correzione è stata piuttosto intensa nella fase iniziale per passare ad u periodo di lateralità che si è protratto per alcuni mesi ed è stata seguito da una nuova fase ribassista (minimi di ottobre 2023). Da novembre dello stesso anno è partito un nuovo trend rialzista che è proseguito per oltre un anno, rafforzandosi nei primi mesi del 2025; correzione piuttosto profonda ad inizio aprile, ancora non pienamente recuperata.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Margine di interesse	498,21	▲ +71,5%	854,33	▲ +6,6%	911,05
Margine di intermediazione	1.441,39	▲ +32,0%	1.901,95	▲ +25,4%	2.385,92
Risultato di gestione	687,14	▲ +60,0%	1.099,15	▲ +34,6%	1.479,20
% sul margine di intermediazione	47,67		57,79		62,00
Risultato ante imposte	661,59	▲ +61,3%	1.067,19	▲ +35,9%	1.450,69
% sul margine di intermediazione	45,90		56,11		60,80
Utile di esercizio	521,80	▲ +57,5%	821,87	▲ +36,2%	1.119,63
% sul margine di intermediazione	36,20		43,21		46,93
Totale attivo	73.598,89	▲ +5,8%	77.830,85	▲ +10,7%	86.154,27
Patrimonio netto	2.935,38	▲ +17,7%	3.454,74	▲ +16,5%	4.025,72
ROE %	17,78		23,79		27,81

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Banca Mediolanum ha registrato una crescita del margine di interesse dell'82,9% mentre il margine di intermediazione è salito del 65,5% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 1479,2 milioni (+115,3%); crescita a tre cifre per il risultato netto, aumentato del 114,6% a 1119,6 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 10 punti passando dal 17,8% al 27,8%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	8,98	2,50	7,41%
Finecobank	16,90	4,61	4,10%
Banca Generali	14,42	4,26	5,26%
Azimut	6,23	1,87	6,98%

Tra le principali società finanziarie italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 7%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Crescita per linee esterne con l'acquisizione di realtà minori (anche all'estero)

Rischi

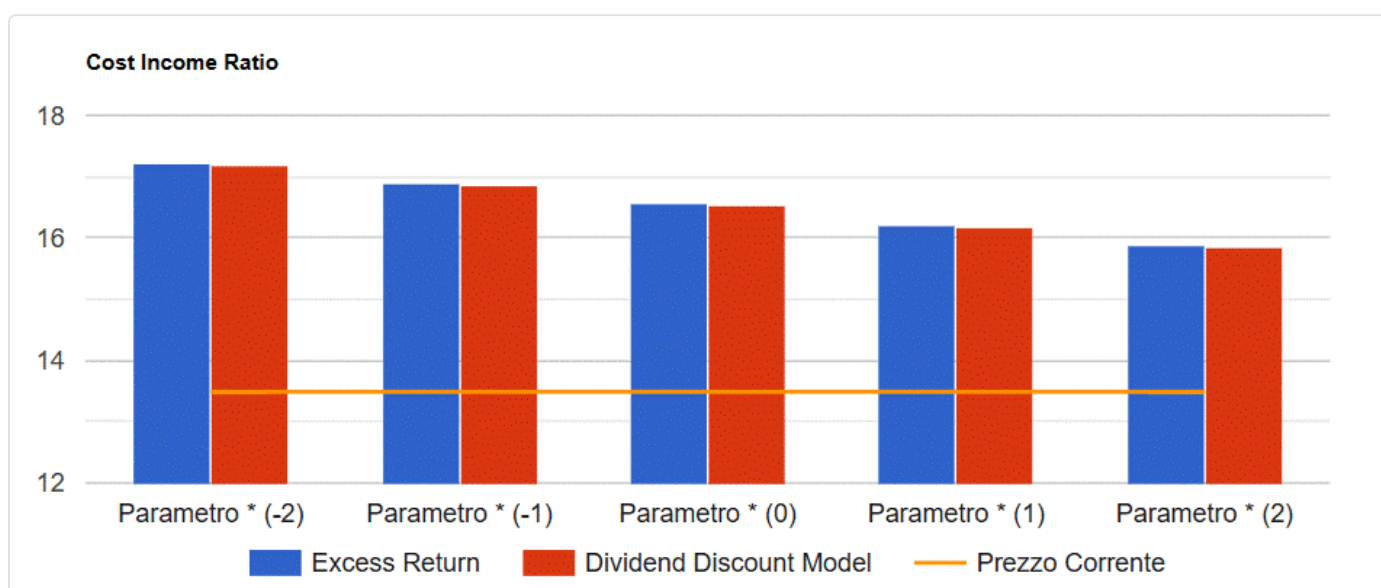
La riduzione dei tassi di interesse che potrebbe incidere negativamente sui relativi margini

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 4% del 2025 al 2% del 2027 e seguenti;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2025 (-15%) che risale al 6% nel 2026 per ritornare al 2% nel lungo periodo;
- un cost income ratio in crescita fino al 43,5% del 2029 e seguenti;

Infine si prevede un tax rate al 25% ed un payout in progressivo aumento fino all'83% di lungo periodo; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,34 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.