

TITOLO DELLA SETTIMANA

29 mar 2026

Banca Mediolanum

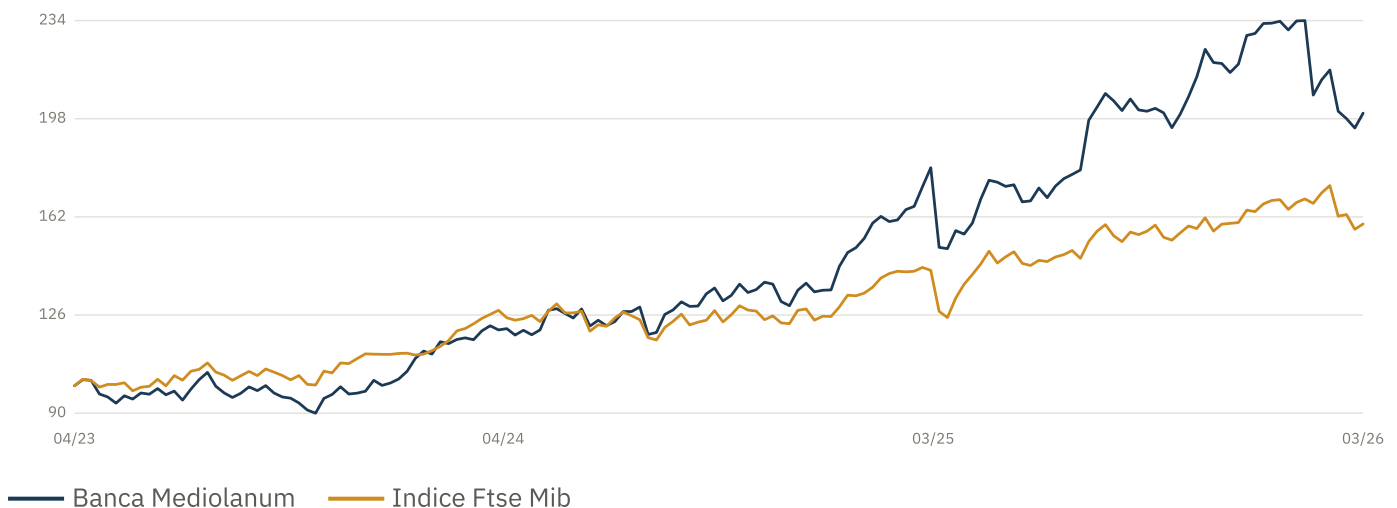
Dopo essere raddoppiate nell'ultimo triennio le azioni Banca Mediolanum mostrano ancora un discreto potenziale di rivalutazione, il Gruppo può contare su multipli interessanti ed un eccellente dividend yield ma potrebbe subire la concorrenza del fintech.

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 7 apr 2023	200,1 27 mar 2026	▲ +100,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 7 apr 2023	159,4 27 mar 2026	▲ +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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la quota rilevante di ricavi legata a commissioni e proventi finanziari più dipendenti dall'andamento dei mercati. Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 100,1% superiore al +59,4% dell'indice FTSE Mib; dopo un'iniziale fase laterale ed un minimo a fine ottobre 2023, è partito un trend rialzista proseguito per oltre un anno fino ai massimi di fine marzo 2025. L'intensa correzione di inizio aprile 2025 è stata recuperata nelle successive settimane, con nuovi massimi già da agosto dello stesso anno ed un top di periodo ad inizio febbraio 2026. Flessione piuttosto marcata nelle ultime settimane che non sembra, al momento, aver intaccato la tendenza di fondo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Margine di interesse	854,33	▲ +6,6%	911,05	▼ -1,1%	900,59
Margine di intermediazione	1.901,95	▲ +25,4%	2.385,92	▲ +0,5%	2.396,90
Risultato di gestione	1.099,15	▲ +34,6%	1.479,20	▼ -1,7%	1.454,58
% sul margine di intermediazione	57,79		62,00		60,69
Risultato ante imposte	1.067,19	▲ +35,9%	1.450,69	▼ -1,5%	1.429,66
% sul margine di intermediazione	56,11		60,80		59,65
Utile di esercizio	821,87	▲ +36,2%	1.119,63	▲ +10,6%	1.237,91
% sul margine di intermediazione	43,21		46,93		51,65
Totale attivo	77.830,85	▲ +10,7%	86.154,27	▲ +4,4%	89.938,26
Patrimonio netto	3.454,74	▲ +16,5%	4.025,72	▲ +11,6%	4.494,36
ROE %	23,79		27,81		27,54

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Banca Mediolanum ha registrato una crescita del margine di interesse del 5,4% mentre il margine di intermediazione è salito del 26% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 1454,6 milioni (+32,3%); crescita a due cifre anche per il risultato netto, aumentato del 50,6% a 1237,9 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 3,7 punti passando dal 23,8% al 27,5%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Banca Mediolanum	10,18	2,80	7,40%
Finecobank	17,62	4,46	4,24%
Banca Generali	13,30	3,78	5,71%
Azimut	8,1	2,27	6,19%

Tra le principali società 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 7%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Sviluppo in ambito Insurtech e Fintech con possibilità di espandere l'offerta assicurativa e di cooperare con nuove startup del settore
- investimenti in AI e Machine Learning in grado di migliorare efficienza ed efficacia di Credit Scoring e Data Analytics

Rischi

- Concorrenza fintech: pressione sui margini da parte di nuovi player digitali e banche "challenger" con modelli a basso costo.

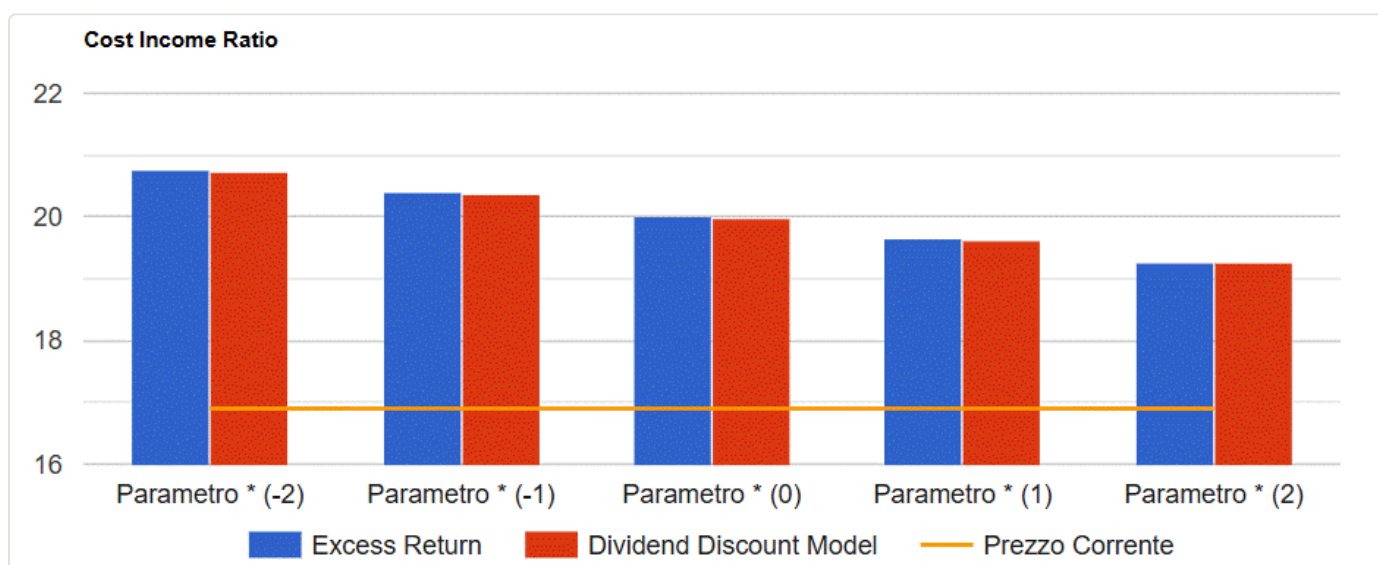
- evoluzione regolamentare: nuove normative europee (come la MiFID II/III) che potrebbero limitare le retrocessioni commissionali

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 3% del 2026 al 2% del 2027 e seguenti;
- una crescita delle commissioni al 2% su tutto il periodo di previsione;
- un cost income ratio in crescita fino al 40,5% del 2028 e seguenti;

Infine si prevedono: un tax rate in progressiva crescita fino al 25% ed un payout stabile all'85%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 20 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 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.