

Questa analisi è del 24 ottobre 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Mediobanca è del 13 ottobre 2024: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

24 ott 2010

Mediobanca – analisi del ottobre 2010

Mediobanca ha margini di apprezzamento rispetto agli ultimi prezzi di mercato; la banca, che sta espandendosi nel settore retail, risulta interessante anche nel raffronto con le principali merchant bank a livello internazionale.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Mediobanca è un istituto bancario italiano nato come banca d'investimento. Oggi opera attraverso tre principali divisioni: corporate e investment banking, servizi di credito al consumo e gestione patrimoniale. In passato, l'istituto deteneva un portafoglio rilevante di investimenti azionari in alcune delle sue società clienti. In seguito a una strategia di dismissioni nella sua divisione principale di investimenti, la partecipazione in Generali, la più grande compagnia assicurativa italiana, costituisce attualmente la parte predominante del portafoglio di Mediobanca.

Andamento del titolo

Le azioni Mediobanca fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Mediobanca mostra una rischiosità in linea con il mercato (beta prossimo a 1) diretta conseguenza del fatto di possedere partecipazioni in numerose società quotate che ne fanno una sorta di "società indice". Negli ultimi 3 anni il titolo Mediobanca ha registrato una performance negativa: -51,2% contro il -45,8% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito abbastanza da vicino l'andamento del mercato sia nella fase di contrazione che nella successiva risalita dei corsi; solo dalla primavera 2010 ha iniziato a perdere contatto con l'indice ma nelle ultime settimane ha iniziato a chiudere nuovamente il gap recuperando terreno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Margine di interesse	1.122,70	▲ +13,7%	1.276,01	▼ -51,8%	614,50
Margine di intermediazione	1.805,70	▲ +7,0%	1.931,26	▼ -19,0%	1.565,19
Risultato di gestione	1.349,30	▼ -0,8%	1.337,96	▼ -41,6%	781,23
% sul margine di intermediazione	74,72		69,28		49,91
Risultato ante imposte	1.180,10	▼ -4,4%	1.128,18	▼ -92,0%	90,72
% sul margine di intermediazione	65,35		58,42		5,80
Utile di esercizio	966,00	▲ +6,0%	1.024,31	▼ -99,8%	1,95
% sul margine di intermediazione	53,50		53,04		0,12
Totale attivo	57.839,60	▲ +11,5%	64.468,09	▲ +14,6%	73.890,48
Patrimonio netto	7.891,10	▼ -13,0%	6.863,87	▼ -15,4%	5.809,30
ROE %	12,24		14,92		0,03

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha mostrato un incremento del Margine di Interesse del 4,8% mentre il Margine di Intermediazione è cresciuto del 7,2% sostenuto da una crescita del 12% di commissioni e proventi da operazioni finanziarie. Il Risultato di Gestione è invece diminuito del 6,6% (anche a seguito dei maggiori costi per l'avvio della banca retail) mentre l'utile ha perso oltre il 60% a causa del forte incremento degli accantonamenti su crediti (+217,9%). La redditività del capitale (ROE) è passata dal 14,9% al 5,9%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	15,81	0,94	2,31%
Goldman Sachs	8,99	1,27	0,89%
Morgan Stanley	10,02	0,93	0,79%

In un raffronto internazionale con le principali merchant bank Mediobanca risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è relativamente a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 2%, è il maggiore tra le banche incluse nel campione.

Opportunità

Espansione nel segmento retail con la controllata Che Banca!

Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari

Ultime news

10 mag 2010

Mediobanca: migliora l'utile nel trimestre

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2009-2010 (primi tre mesi del 2010) Mediobanca fa registrare un utile netto di 84 milioni di Euro, in crescita sia rispetto alla perdita di 61 milioni dello stesso periodo del 2009 sia rispetto al dato di 69 milioni del trimestre precedente. Nei primi 9 mesi dell'esercizio (giugno 2009-marzo 2010) il margine di in...

28 feb 2010

Mediobanca: bene i conti del I semestre

Nel I semestre dell'esercizio 2009-2010 Mediobanca mette a segno un forte incremento dell'utile sull'analogo periodo dell'esercizio precedente grazie soprattutto al miglioramento dei proventi da negoziazione (+81,2%) ed alla crescita delle commissioni (+25,9%): nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,8% a 425,7 milioni di Euro mentre il...

28 ott 2009

Mediobanca: buon risultato nel trimestre

Nel primo trimestre dell'esercizio 2009-2010 Mediobanca fa registrare un utile netto di 201 milioni di Euro, in flessione rispetto all'utile di 310 milioni dello stesso periodo del 2008 ma in netta ripresa dai 37 milioni di rosso del trimestre precedente: nel dettaglio il margine di interesse si attesta a 214 milioni di Euro (-4% ad un anno) mentre...

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 4% nel triennio 2011-2013 e al 3% nel lungo periodo;
- una crescita delle commissioni e proventi da operazioni finanziarie che passa dal 5% del 2011-2013 al 4% del 2014 ed anni successivi;
- un cost/income ratio stabile al 39% su tutto il periodo di previsione (in riduzione di circa mezzo punto rispetto all'esercizio 2009-2010);

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in diminuzione dallo 0,6% del 2011 allo 0,35% del 2013 e successivi. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,8 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.

▼ **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

Mediobanca

MB

Banche di investimento

Prezzo **25,08 €**

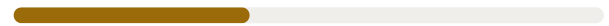
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

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.