

Questa analisi è del 7 ottobre 2012 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

7 ott 2012

Mediobanca – analisi del ottobre 2012

Dopo il balzo degli ultimi mesi Mediobanca sembra essersi avvicinata al fair value e dovrebbe avere limitati margini di apprezzamento, piuttosto penalizzante anche il confronto coi comparables.

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 leggermente superiore alla media mercato (beta maggiore di 1) dovuta da un lato alla presenza nel settore finanziario e dall'altro al buon livello di diversificazione delle partecipazioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediobanca ha registrato una performance negativa: -54,5% contro il -34,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo è stato penalizzato dall'andamento negativo dei mercati finanziari e dalla crisi dei debiti sovrani mantenendo un trend calante intervallato da periodi di limitata ripresa, buona la performance degli ultimi 3 mesi che ha permesso di azzerare le perdite accumulate da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Margine di interesse	614,50	▲ +117,6%	1.337,11	▼ -0,5%	1.330,95
Margine di intermediazione	1.565,19	▲ +32,3%	2.070,95	▼ -6,6%	1.934,97
Risultato di gestione	781,23	▲ +60,0%	1.250,14	▼ -15,3%	1.058,81
% sul margine di intermediazione	49,91		60,37		54,72
Risultato ante imposte	90,72	▲ +543,0%	583,29	▼ -5,0%	554,20
% sul margine di intermediazione	5,80		28,17		28,64
Utile di esercizio	1,95	▲ +20.500,5%	402,12	▼ -7,1%	373,57
% sul margine di intermediazione	0,12		19,42		19,31
Totale attivo	73.890,48	▲ +3,5%	76.501,18	▼ -1,5%	75.391,50
Patrimonio netto	5.809,30	▲ +17,6%	6.834,50	▲ +2,8%	7.027,82
ROE %	0,03		5,88		5,32

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una flessione del Margine di Intermediazione del 9,5% mentre il risultato di gestione è passato da 1250,1 a 1041,9 milioni di euro (-16,7%); male anche il risultato lordo (-64,7% a 205,9

milioni) e quello netto (-80% a 80,4 milioni). La redditività del capitale (ROE) è scesa di conseguenza passando dal 5,9% all'1,2%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	46,1	0,57	1,15%
Deutsche Bank	10,85	0,56	2,28%
Goldman Sachs	17,77	0,86	1,54%
Morgan Stanley	14,28	0,56	1,14%

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, prossimo al 3%, è tra i più bassi delle banche incluse nel campione.

Opportunità

Miglioramento delle condizioni dei mercati finanziari e riduzione degli spread

Rischi

Forte esposizione al mercato italiano e all'andamento dell'economia domestica

Ultime news

20 set 2012

Mediobanca: utile piÃ¹ che dimezzato a 81 milioni

Mediobanca chiude l'esercizio 2011-2012 con un utile in calo del 78% rispetto all'anno precedente influenzato negativamente dalle rettifiche su attività finanziarie e su crediti. Nel dettaglio il margine di interesse Ã¨ sostanzialmente invariato a 1069,8 milioni di Euro, i proventi da negoziazione crescono del 41% a 266,8 milioni e le commissioni...

9 mag 2012

Mediobanca: utile in calo nei 9 mesi

Risultati in miglioramento rispetto al quarto trimestre 2011 ma complessivamente in calo se confrontati coi primi nove mesi dell'esercizio precedente (che chiude al 30-06 di ogni anno). Questo in sintesi l'andamento dei conti di Mediobanca al 31 marzo che fanno registrare una crescita del margine di interesse dell'1,7% a 813,3 milioni di Euro, una...

22 feb 2012

Mediobanca: semestrale con utili in forte calo

Nel primo semestre dell'esercizio 2011-2012 (periodo luglio-dicembre 2011) Mediobanca fa registrare una crescita del margine di interesse del 4,3% a 554,6 milioni di Euro ed una flessione delle commissioni dell'11,8% a 234,4 milioni; sostanzialmente stabili i proventi da negoziazione (+1,1% a 112,5 milioni) mentre il margine di intermediazione Ã

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività del 4% nel 2012-2013 e del 3% a partire dall'anno successivo;
- una crescita delle commissioni e proventi da operazioni finanziarie che passa dal 5% del 2012-2013 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio stabile al 44,4%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 37% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in diminuzione allo 0,45% a partire dall'esercizio 2012-13. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,8 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,21 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

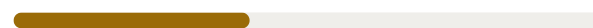
MB

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.