

Questa analisi è del 6 ottobre 2013 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

6 ott 2013

Mediobanca — analisi del ottobre 2013

Dopo il rimbalzo delle quotazioni successivo alla chiusura dell'esercizio 2012-13 Mediobanca sembra aver raggiunto e superato il fair value anche se potrà cavalcare un'eventuale ripresa del mercato azionario italiano.

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 superiore alla media mercato (beta maggiore di 1) dovuta alla presenza nel settore finanziario e alla dipendenza dei ricavi e degli utili dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediobanca ha registrato una performance negativa: -16,1% in linea con il -13,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo è stato penalizzato dall'andamento negativo dei mercati finanziari in seguito alla crisi dei debiti sovrani iniziata nel 2011, arrivando a perdere fino al 62,5% ai minimi di luglio 2012 successivamente è iniziata una ripresa che ha permesso un sostanziale raddoppio delle quotazioni, positivo l'andamento da inizio anno (+25%).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Margine di interesse	1.330,95	▼ -13,0%	1.157,41	▼ -21,0%	913,83
Margine di intermediazione	1.934,97	▼ -3,1%	1.874,95	▼ -19,3%	1.513,56
Risultato di gestione	1.058,81	▼ -1,6%	1.041,98	▼ -33,3%	694,60
% sul margine di intermediazione	54,72		55,57		45,89
Risultato ante imposte	554,20	▼ -62,9%	205,86	▼ -113,3%	-27,32
% sul margine di intermediazione	28,64		10,98		-1,80
Utile di esercizio	373,57	▼ -78,5%	80,36	▼ -329,1%	-184,09
% sul margine di intermediazione	19,31		4,29		-12,16
Totale attivo	75.391,50	▲ +4,4%	78.679,13	▼ -7,4%	72.841,31
Patrimonio netto	7.027,82	▼ -6,0%	6.608,93	▲ +5,1%	6.948,13
ROE %	5,32		1,22		-2,65

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una flessione del Margine di Intermediazione del 21,8% mentre il risultato di gestione è passato da 1058,8 a 694,6 milioni di euro (-34,4%); in rosso sia il risultato lordo (-27,3

milioni rispetto ai 554,2 milioni del 2011) e quello netto (-184,1 milioni da 373,6). La redditività del capitale (ROE) è scesa di quasi otto punti passando dal 5,3% al -2,7%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	neg	0,74	0%
Deutsche Bank	10,85	0,56	2,28%
Goldman Sachs	n.s.	0,60	2,16%
Morgan Stanley	n.s.	0,85	0,74%

Nel raffronto internazionale con le principali merchant bank Mediobanca risulta tra quelle più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre non è significativa l'analisi del Price/Earnings (Prezzo Utili); nessuna distribuzione di dividendi a seguito delle perdite registrate nell'ultimo esercizio.

Opportunità

Miglioramento delle condizioni dei mercati finanziari e pulizia nel bilancio con allineamento dei prezzi delle partecipazioni ai prezzi di mercato

Rischi

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

Ultime news

18 set 2013

Mediobanca: rosso di 180 milioni nell'esercizio 2012-13

Le svalutazioni su titoli azionari per oltre 400 milioni incidono negativamente sui conti di Mediobanca che chiude l'esercizio 2012-2013 con una perdita di 179,8 milioni rispetto

all'utile di 80,9 milioni dell'anno precedente. Nel dettaglio il margine di interesse diminuisce del 3,9% a 1028 milioni di Euro, i proventi da negoziazione scendono del 3...

10 mag 2013

Mediobanca: conti trimestrali in rosso per le svalutazioni

Le svalutazioni sul portafoglio titoli incidono negativamente sui conti di Mediobanca che chiude in perdita per oltre 86 milioni il terzo trimestre dell'esercizio 2012-13, il risultato nei 9 mesi Ã" positivo per 37 milioni ma in calo di oltre il 60% sull'anno precedente. Nei 9 mesi al 31-03 il margine di interesse mostra una flessione del 6,1% a 76...

29 ott 2012

Mediobanca: risultati in crescita nel primo trimestre

Mediobanca riesce ad arginare la flessione dei ricavi con uno stretto controllo dei costi operativi (in calo di oltre il 10%) e grazie a minori svalutazioni su attivitÃ finanziarie mette a segno un balzo dell'utile superiore al 90%. Nel primo trimestre dell'esercizio 2012-13 (periodo luglio-settembre 2012) il margine di interesse mostra una flessi...

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 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 10% del 2013-2014 al 4% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in calo dal 43% del 2014 al 39% di lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate stabile al 37% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in diminuzione allo 0,38% a partire dall'esercizio 2015-16. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,17 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

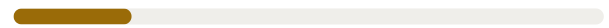
MB

Banche di investimento

Prezzo **25,08 €**

PAGELLA

Redditività **2,0/10**



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 **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.