

Questa analisi è del 14 ottobre 2018 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

14 ott 2018

Mediobanca – analisi del ottobre 2018

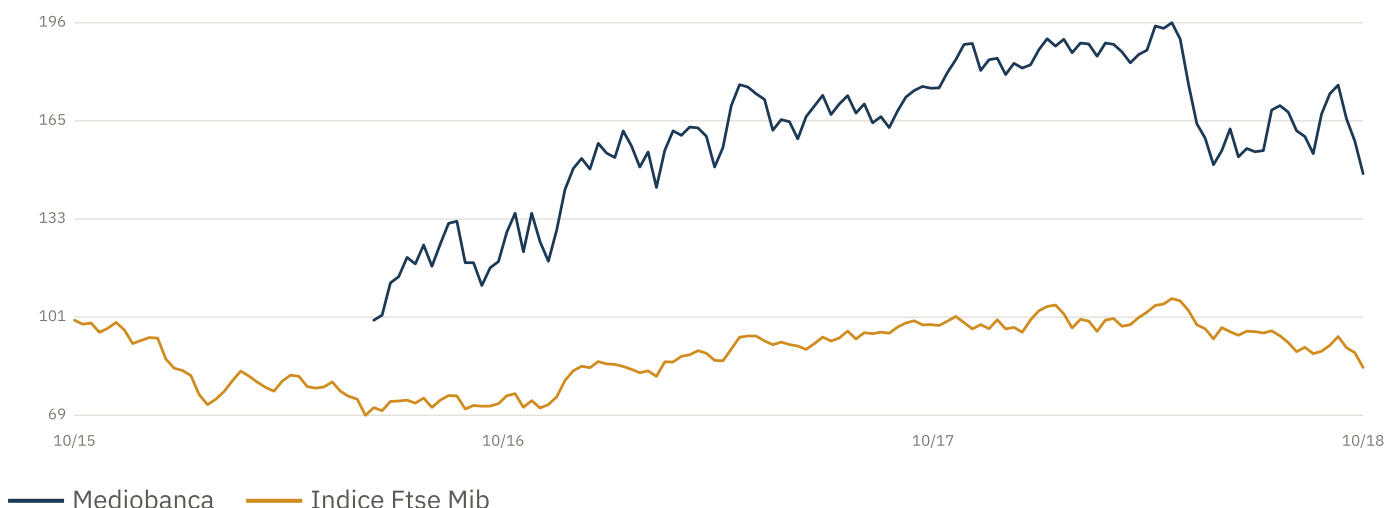
Dopo la forte correzione degli ultimi cinque mesi Mediobanca sembra essere su livelli di prezzo interessanti, la società può vantare un buon livello di redditività ed un elevato dividendo ma potrebbe essere penalizzata da un peggioramento della situazione

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MEDIOBANCA	100,0 1 lug 2016	147,5 12 ott 2018	▲ +47,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 ott 2015	84,7 12 ott 2018	▼ -15,3%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 del -17,6% in linea con il -15,3% fatto registrare nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato, con una sottoperformance nel periodo gennaio-giugno 2016 (recuperata nel semestre successivo) ed un nuovo periodo di incertezza a maggio-giugno 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Margine di interesse	1.557,73	▲ +4,1%	1.622,36	▲ +6,7%	1.730,66
Margine di intermediazione	2.199,72	▲ +13,1%	2.487,93	▲ +2,5%	2.550,26
Risultato di gestione	1.153,66	▲ +4,8%	1.208,91	▲ +8,2%	1.307,51
% sul margine di intermediazione	52,45		48,59		51,27
Risultato ante imposte	736,27	▲ +24,1%	913,99	▲ +19,9%	1.095,85
% sul margine di intermediazione	33,47		36,74		42,97
Utile di esercizio	607,62	▲ +22,2%	742,25	▲ +16,9%	867,73
% sul margine di intermediazione	27,62		29,83		34,02
Totale attivo	69.818,61	▲ +0,9%	70.445,56	▲ +2,6%	72.300,52
Patrimonio netto	8.921,85	▲ +3,0%	9.191,66	▲ +5,9%	9.732,21
ROE %	6,81		8,08		8,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione del 15,9% mentre il risultato di gestione è passato da 1153,7 a 1307,5 milioni di euro (+13,3%); molto buona la crescita sia del risultato lordo,

aumentato del 48,8% a 1095,9 milioni che di quello netto, passato da 607,6 a 867,7 milioni (+42,8%). La redditività del capitale (ROE) è aumentata di oltre 2 punti toccando quota 8,9%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	7,95	0,71	6,12%
Goldman Sachs	21,96	0,98	1,36%
Morgan Stanley	13,95	1,01	2,07%

Nel raffronto internazionale con le principali merchant bank Mediobanca risulta quella più a buon mercato sia se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) sia se si utilizza il Price/Earnings (Prezzo/Utili); buono il rendimento da dividendi superiore al 6% ed il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

Sviluppo nel retail banking (grazie alla controllata Che Banca) e nel credito al consumo (Compass)

Rischi

Notevole esposizione al mercato italiano e all'andamento dei mercati finanziari

Ultime news

11 mag 2018

Mediobanca: utile in crescita a 682 milioni

Mediobanca chiude i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2017-18 con una buona crescita dei ricavi e dell'utile netto, grazie al buon andamento delle commissioni e proventi

finanziari. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 6,2% a 1014,2 milioni di Euro e le commissioni ed altri proventi aumentano del 13,6%; bene anche i proventi fina...

9 feb 2018

Mediobanca: utile in crescita a doppia cifra nel semestre

Nel primo semestre dell'esercizio 2017-2018 (periodo luglio-dicembre 2017) Mediobanca ha messo a segno una crescita del margine di interesse del 5,7% a 672,1 milioni di Euro mentre le commissioni sono aumentate del 23% a 291,2 milioni; andamento positivo anche per i proventi da negoziazione, passati da 63,8 a 85,4 milioni (+33,9%). Il margine di i...

27 ott 2017

Mediobanca: bene i conti del primo trimestre

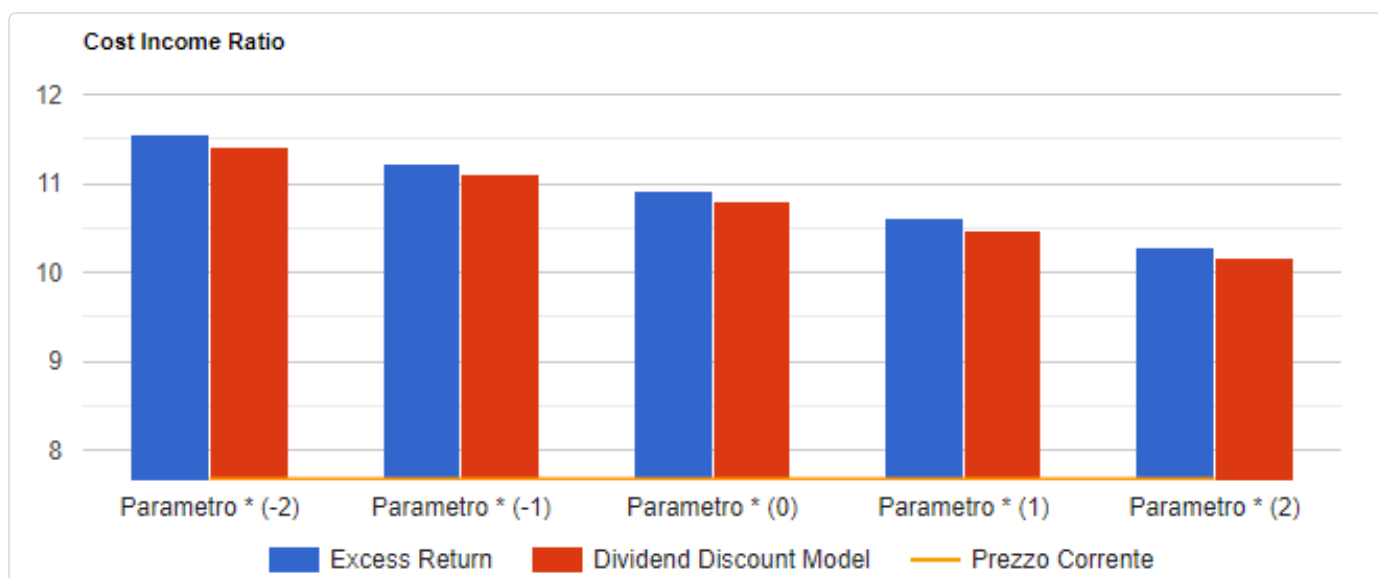
Nel primo trimestre dell'esercizio 2017-18 Mediobanca realizza una crescita a doppia cifra di ricavi e utile, spinti soprattutto dal buon andamento delle commissioni e proventi finanziari. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 5,6% a 331,7 milioni di Euro e le commissioni ed altri proventi aumentano del 30,5%; il margine di intermediazio...

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 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni che passa dal 5% del 2018-19 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in calo dal 48% del 2018-19 al 47,5% di lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate stabile al 25% ed un payout in progressiva crescita fino al 63%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 10,86 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,3 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

Mediobanca

MB

Banche di investimento

Prezzo **25,08 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**

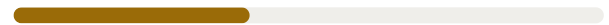
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **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.