

Questa analisi è del 18 ottobre 2020 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

18 ott 2020

Mediobanca – analisi del ottobre 2020

Mediobanca sembra essere in linea con il fair value, la banca d'affari mostra valutazioni in linea con i principali comparables e potrà far leva sull'espansione nel retail banking e credito al consumo ma resta elevata l'esposizione al mercato 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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
MEDIOBANCA	100,0 27 ott 2017	70,8 16 ott 2020	▼ -29,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 ott 2017	85,6 16 ott 2020	▼ -14,5%

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 bancario 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 (-29,3%) ed inferiore al -14,5% fatto registrare nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un andamento crescente fino ai massimi di maggio 2018 seguito da una correzione nella seconda parte dell'anno ed un nuovo trend rialzista a partire da inizio 2019 che ha portato le azioni su nuovi massimi ad ottobre dello stesso anno. Nei mesi successivi si è avuta una correzione, prima contenuta poi molto violenta (tra fine febbraio e fine marzo 2020) la successiva ripresa ha permesso di recuperare parte delle perdite ma sembra essersi arrestata dopo il massimo di fine agosto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Margine di interesse	1.730,66	▲ +5,8%	1.831,16	▲ +0,1%	1.833,39
Margine di intermediazione	2.550,26	▼ -5,6%	2.407,12	▲ +1,0%	2.430,48
Risultato di gestione	1.307,51	▼ -1,1%	1.293,06	▲ +1,6%	1.314,39
% sul margine di intermediazione	51,27		53,72		54,08
Risultato ante imposte	1.095,85	▼ -1,2%	1.082,74	▼ -24,7%	814,93
% sul margine di intermediazione	42,97		44,98		33,53
Utile di esercizio	867,73	▼ -4,8%	826,21	▼ -27,2%	601,43
% sul margine di intermediazione	34,02		34,32		24,75
Totale attivo	72.300,52	▲ +8,2%	78.244,73	▲ +0,9%	78.949,67
Patrimonio netto	9.732,21	▲ +1,7%	9.898,89	▼ -1,6%	9.740,07
ROE %	8,92		8,35		6,17

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 5,9% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 2,7% ed il Risultato di gestione è passato da 1307,5 a 1314,4 milioni di euro (+0,5%); diminuzione a due cifre sia per il risultato lordo, sceso del 25,6% a 814,9 milioni che per quello netto, passato da 867,7 a 601,4 milioni (-30,7%). La redditività del capitale (ROE) si è ridotta di 2,7 punti al 6,2%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	9,81	0,61	0%
Goldman Sachs	9,03	0,79	2,01%
Morgan Stanley	9,74	1,02	2,51%

Nel raffronto internazionale con le principali merchant bank Mediobanca risulta quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è la più cara sulla base del Price/Earnings (Prezzo/Utili); la società non distribuirà dividendi anche a seguito delle indicazioni della Bce.

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

22 set 2020

Mediobanca: utile di 600 milioni nell'esercizio 2019-20

Mediobanca ha pubblicato il bilancio al 30 giugno 2020 che chiude con un utile in calo sull'anno precedente principalmente a causa di maggiori accantonamenti e svalutazioni. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,3% a 1442,2 milioni di Euro, i proventi da negoziazione scendono del 30,7% a 136,3 milioni e le commissioni passano da 611,2...

7 mag 2020

Mediobanca: utile a 552 milioni nei primi 9 mesi

Mediobanca chiude i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2019-20 con una discreta crescita dei ricavi ma l'aumento dei costi operativi ed il balzo delle rettifiche su crediti determinano la diminuzione dell'utile netto. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,3% a 1081,7 milioni di Euro e le commissioni ed altri proventi aumentano de...

6 feb 2020

Mediobanca: utile a 467 milioni nel I semestre

Nel primo semestre dell'esercizio 2019-2020 (periodo luglio-dicembre 2019) Mediobanca ha messo a segno una crescita del margine di interesse del 3% a 721,5 milioni di Euro mentre le commissioni sono aumentate del 5% a 328,5 milioni; andamento negativo invece per i proventi da negoziazione, passati da 97,6 a 91,5 milioni (-6,3%). Il margine di inte...

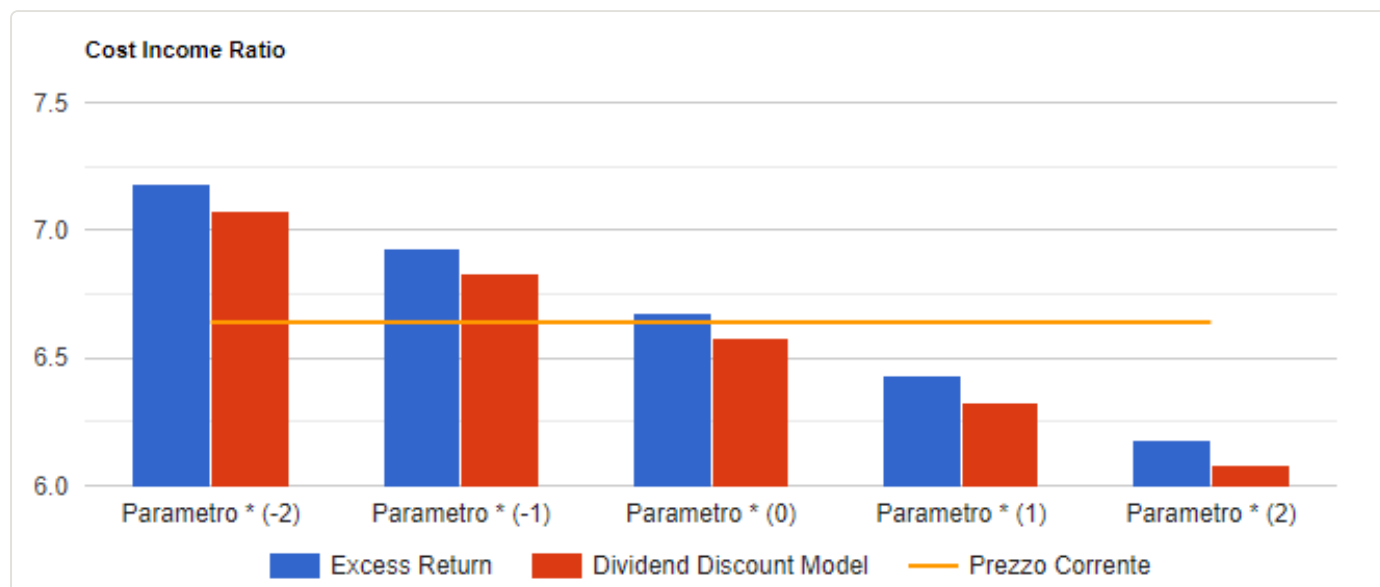
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 al -4% nel 2020-21 che torna positiva (+5%) nell'esercizio successivo e si stabilizza al 3% nel lungo periodo;
- un cost/income ratio in calo dal 55% del 2020-21 al 53% del 2022-23;

Infine si prevede un tax rate stabile al 24% ed un payout in progressiva crescita fino al 57%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 6,63 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 0,25 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 **4,0/10**

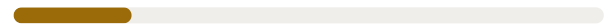
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**

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.