

Questa analisi è del 16 ottobre 2022 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

16 ott 2022

Mediobanca – analisi del ottobre 2022

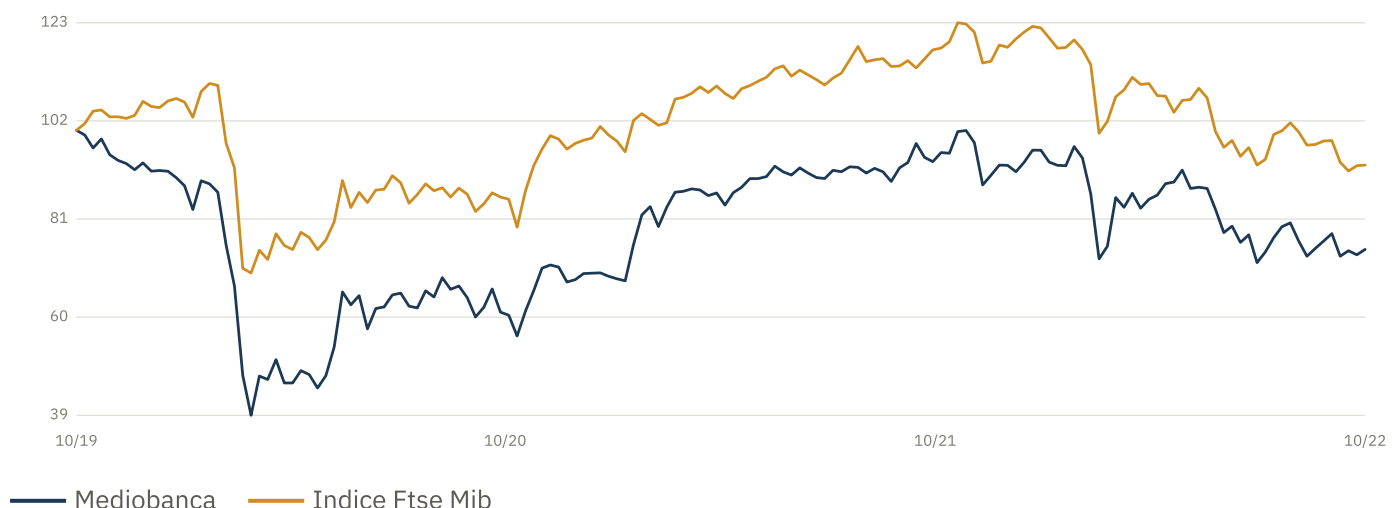
Mediobanca sembra avere notevoli spazi di apprezzamento, la merchant bank italiana mostra multipli interessanti ed un elevato rendimento da dividendi ma potrebbe essere penalizzata dal negativo andamento dei mercati finanziari.

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 25 ott 2019	74,6 14 ott 2022	▼ -25,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 25 ott 2019	92,6 14 ott 2022	▼ -7,4%

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 (-25,4%), inferiore al -7,4% fatto registrare nello stesso periodo dall'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un andamento calante fino ai minimi di marzo 2020, seguiti da una ripresa che ha permesso di recuperare tutte le perdite a novembre 2021, da allora è iniziato un nuovo trend ribassista con un minimo a marzo 2022, ritoccato, dopo un recupero di due mesi, a luglio 2022; fase laterale negli ultimi tre mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Margine di interesse	1.833,39	▼ -2,0%	1.796,20	▲ +9,7%	1.971,32
Margine di intermediazione	2.430,48	▲ +7,8%	2.620,24	▲ +1,6%	2.662,19
Risultato di gestione	1.314,39	▲ +7,6%	1.414,14	▼ -3,5%	1.364,53
% sul margine di intermediazione	54,08		53,97		51,26
Risultato ante imposte	814,93	▲ +32,6%	1.080,98	▲ +7,5%	1.161,65
% sul margine di intermediazione	33,53		41,26		43,64
Utile di esercizio	601,43	▲ +34,5%	809,20	▲ +12,4%	909,65
% sul margine di intermediazione	24,75		30,88		34,17
Totale attivo	78.949,67	▲ +4,6%	82.598,70	▲ +9,6%	90.568,42
Patrimonio netto	9.740,07	▲ +14,0%	11.101,13	▼ -3,2%	10.748,84
ROE %	6,17		7,29		8,46

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 7,5% mentre il Margine di Intermediazione è aumentato del 9,5% ed il Risultato di gestione è passato da 1314,4 a 1364,5 milioni di euro (+3,8%);

crescita a due cifre sia per il risultato lordo, cresciuto del 42,6% a 1161,7 milioni che per quello netto, passato da 601,4 a 909,7 milioni (+51,3%). La redditività del capitale (ROE) è salita di 2,3 punti all'8,5%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediobanca	7,71	0,66	9,27%
Goldman Sachs	4,79	0,92	2,17%
Morgan Stanley	9,21	1,27	2,79%

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 nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili); molto interessante il rendimento da dividendi (oltre il 9%) che include ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

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

Rischi

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

Ultime news

30 set 2022

Mediobanca: utile di 907 milioni nell'esercizio 2021-22

Mediobanca ha pubblicato il bilancio al 30 giugno 2022 che chiude con un utile in netto in crescita di circa 100 milioni sull'anno precedente grazie alla buona crescita dei ricavi e alla

contemporanea flessione di accantonamenti e svalutazioni. Nel dettaglio il margine di interesse aumenta del 4,5% a 1479,2 milioni di Euro, i proventi da negoziazio...

11 mag 2022

Mediobanca: utile a 716 milioni nei primi 9 mesi

Mediobanca chiude i conti dei primi nove mesi dell'esercizio 2020-21 con una buona crescita dei ricavi e dell'utile netto anche se in rallentamento nell'ultimo trimestre. Nel dettaglio il margine di interesse cresce del 3,2% a 1106 milioni di Euro e le commissioni ed altri proventi aumentano del 12,9% a 645,1 milioni; in flessione i proventi di tes...

9 feb 2022

Mediobanca: utile in crescita a 525,8 milioni

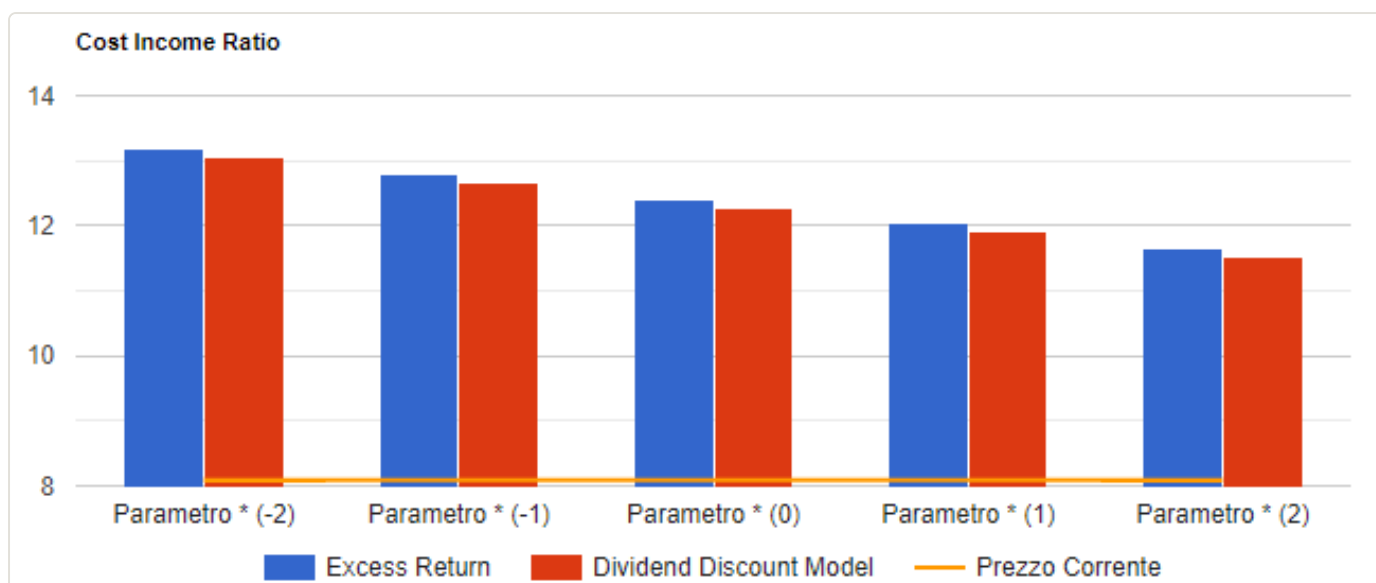
Nel primo semestre dell'esercizio 2021-2022 (periodo luglio-dicembre 2021) Mediobanca ha registrato un margine di interesse di 733,5 milioni di Euro (+1,8%) mentre le commissioni sono aumentate del 15,8% a 443,2 milioni; andamento positivo anche per i proventi da negoziazione, passati da 86,7 a 97 milioni (+11,9%). Il margine di intermediazione è...

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 -3% del 2022-23 al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio stabile al 47,5%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 25,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 12,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 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**

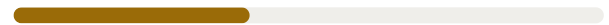
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.