

Questa analisi è del 4 ottobre 2008 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

4 ott 2008

Mediobanca – analisi del ottobre 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno della principale banca d'affari italiana

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Mediobanca mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la notevole solidità dell'istituto in termini di ratios patrimoniali. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediobanca ha registrato una performance negativa (-37,9%) contro il -23,2% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha seguito da vicino quello del mercato fino a novembre 2006 (in coincidenza con i massimi fatti registrare dal titolo), successivamente si è assistito ad una fase di stagnazione, pur in presenza di mercati positivi, durata fino all'aprile 2007. La correzione dei mercati iniziata nell'estate 2007 ha visto le azioni Mediobanca scendere in linea con gli indici

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Margine di interesse	1.119,00	▲ +0,3%	1.122,70	▲ +13,7%	1.276,01
Margine di intermediazione	1.608,10	▲ +12,3%	1.805,70	▲ +7,0%	1.931,26
Risultato di gestione	1.208,10	▲ +11,7%	1.349,30	▼ -0,8%	1.337,96
% sul margine di intermediazione	75,13		74,72		69,28
Risultato ante imposte	1.089,30	▲ +8,3%	1.180,10	▼ -4,4%	1.128,18
% sul margine di intermediazione	67,74		65,35		58,42
Utile di esercizio	867,80	▲ +11,3%	966,00	▲ +6,0%	1.024,31
% sul margine di intermediazione	53,96		53,50		53,04
Totale attivo	46.116,60	▲ +25,4%	57.839,60	▲ +11,5%	64.468,09
Patrimonio netto	6.834,50	▲ +15,5%	7.891,10	▼ -13,0%	6.863,87
ROE %	12,70		12,24		14,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 (il bilancio chiude al 30-06) Mediobanca ha mostrato un buon andamento sia del Margine di Intermediazione (cresciuto del 20,1%) che del Risultato di Gestione (in aumento del 10,7%) mentre l'utile è passato da 867,8 a 1024,3 milioni di Euro. La redditività del capitale è migliorata di circa 2 punti (con il ROE è passato dal 12,7% al 14,9%) grazie alla crescita dei ricavi da commissioni e ad un tax rate particolarmente contenuto.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 5% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- un'evoluzione delle commissioni negativa nei primi due anni di previsione (rispettivamente a -15% e -5%) per passare al +4% di lungo periodo;
- un valore del cost/income ratio al 32%, in leggera crescita rispetto all'ultimo anno;

Infine si prevede un tax rate stabile al 25% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,33%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,5 € che tende a crescere (ridursi) di 0,3 € 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 **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 **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.