

Analisi Banca Mediolanum

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 742,984 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 6.046,40 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
--	---

Profilo Societario

Il Gruppo Mediolanum è uno dei principali players sul mercato del risparmio gestito italiano. La strategia del Gruppo si fonda sulla Consulenza Globale: la presenza, cioè, di un professionista in grado di soddisfare in modo globale i bisogni della clientela. Le linee di business in cui è attiva la società sono: previdenza, investimenti, finanziamenti, servizi bancari e protezione. Mediolanum ha esportato il suo modello di gestione del risparmio anche all'estero, operando nei seguenti paesi: Spagna, Germania, Austria, Irlanda e Lussemburgo.

Andamento titolo



Le azioni Banca Mediolanum fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Banca Mediolanum mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo l'appartenenza ad un settore ciclico come quello finanziario.

Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 35,9% inferiore al +51,2% dell'indice FTSE Mib; dopo una fase laterale proseguita fino a fine ottobre 2020, il titolo ha

iniziato un trend crescente durato circa dodici mesi (massimi di metà ottobre 2021). La successiva correzione ha riportato le azioni, in circa 9 mesi, sui livelli di inizio periodo (luglio 2022). Solo a settembre 2022 è ripreso il trend rialzista, proseguito fino a metà febbraio 2023, andamento più incerto e performance inferiore al mercato negli ultimi tre mesi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Margine di Interesse	323,64	15,93	375,21	32,78	498,21
Margine di Intermediazione	1.237,72	31,34	1.625,68	-11,34	1.441,39
Risultato di Gestione	554,24	65,43	916,86	-25,06	687,14
% sul margine di intermed.	44,78	----	56,40	----	47,67
Risultato Ante Imposte	531,42	67,56	890,47	-25,70	661,59
% sul margine di intermed.	42,94	----	54,77	----	45,90
Utile di Esercizio	434,46	64,12	713,06	-26,82	521,80
% sul margine di intermed.	35,10	----	43,86	----	36,20
Totale Attivo	59.029,05	24,55	73.522,37	0,10	73.598,89
Patrimonio Netto	2.738,53	5,27	2.882,82	1,82	2.935,38
ROE	15,86	----	24,73	----	17,78

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Banca Mediolanum ha mostrato una crescita del margine di interesse del 53,9% mentre il margine di intermediazione è salito del 16,5% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 687,1 milioni (+24%); balzo a due cifre anche per il risultato netto, aumentato del 20,1% a 521,8 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 1,9 punti al 17,8%.

Ultimi Sviluppi : nel I trimestre del 2023 le commissioni nette sono salite a 261 milioni (+4,4%) mentre il margine di interesse è passato da 71,9 a 157,7 milioni (+119,2%). Il margine di contribuzione è salito del 28,9% a 409,1 milioni mentre l'utile netto è balzato del 58,6% a 178,3 milioni.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Banca Mediolanum	11,59	2,06	6,14%
Finecobank	17,89	4,01	3,90%
Banca Generali	16,91	3,37	5,35%
Anima	10,56	0,92	5,98%

Commento : tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 6%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : l'incremento dei tassi di interesse dovrebbe portare benefici al margine di interesse

Rischi : un peggioramento del sentiment dei mercati finanziari potrebbe incidere negativamente sui proventi finanziari e sulle commissioni di performance

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita delle attività al 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni costante al 2%;
- una cost income ratio stabile al 50%;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 26% ed un payout in progressivo aumento fino all'83% di lungo periodo; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 9,97 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,24 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

