

Questa analisi è del 11 novembre 2018 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Finecobank è del 9 novembre 2025: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 nov 2018

Finecobank — analisi del novembre 2018

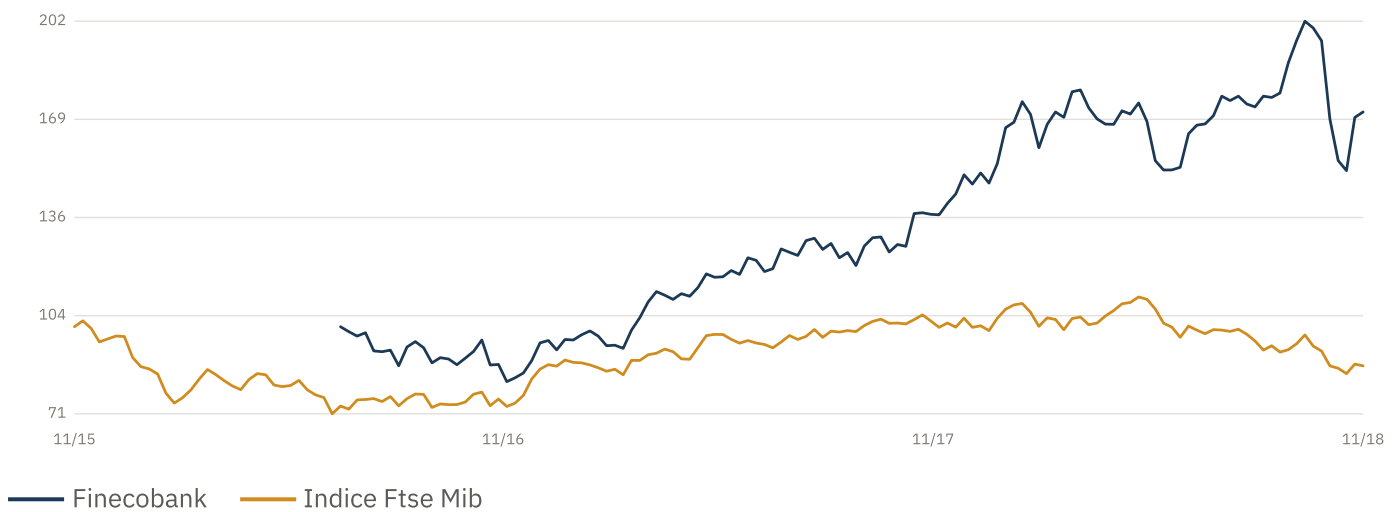
Dopo la correzione dell'ultimo mese Finecobank sembra tornata in linea con i fondamentali, la società può contare su un modello di business più efficiente rispetto alle banche tradizionali che le garantirà una crescita dei risultati anche in futuro ma i m

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

FinecoBank si distingue come una delle principali banche FinTech in Europa, grazie a un modello di business innovativo che combina tecnologie avanzate con un ampio network di consulenti finanziari. L'azienda offre un ventaglio completo di servizi, tra cui banking, credit, trading e investimento, gestiti da piattaforme proprietarie progettate per garantire un'esperienza fluida e integrata. Leader europeo nel settore del brokerage, FinecoBank è inoltre uno degli attori di punta nel Private Banking in Italia, dove propone soluzioni di consulenza personalizzate e all'avanguardia. Dal 2018, la società ha ampliato le sue operazioni con Fineco Asset Management, basata a Dublino, focalizzata sulla creazione di strategie di investimento in collaborazione con gestori di fama internazionale.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
FINECOBANK	100,0 1 lug 2016	171,5 9 nov 2018	▲ +71,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 nov 2015	87,0 9 nov 2018	▼ -13,0%

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

Le azioni Finecobank fanno parte del paniere FTSE-Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Finecobank mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la presenza nel settore finanziario. Negli ultimi 3 anni il titolo Finecobank ha registrato una performance positiva (+36,4%) nettamente migliore del -13% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente ribassista, toccando un minimo a novembre 2016 (-35% rispetto ad inizio periodo); successivamente è iniziata una fase positiva che ha permesso alle azioni di raddoppiare in poco più di un anno (massimi di marzo 2018) e, dopo una correzione tra aprile e giugno, di toccare nuovi massimi a settembre (+60,4% da inizio periodo). Dopo una violenta correzione tra fine settembre e fine ottobre il titolo sembra aver ripreso una intonazione positiva.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Margine di interesse	245,19	▲ +1,7%	249,41	▲ +6,1%	264,64
Margine di intermediazione	625,25	▲ +2,5%	640,79	▲ +5,7%	677,17
Risultato di gestione	294,78	▲ +7,1%	315,84	▲ +6,0%	334,81
% sul margine di intermediazione	47,15		49,29		49,44
Risultato ante imposte	288,08	▲ +6,3%	306,34	▲ +3,2%	316,26
% sul margine di intermediazione	46,07		47,81		46,70
Utile di esercizio	191,05	▲ +10,9%	211,84	▲ +1,1%	214,12
% sul margine di intermediazione	30,56		33,06		31,62
Totale attivo	18.327,95	▲ +14,5%	20.986,38	▲ +6,5%	22.340,34
Patrimonio netto	632,80	▲ +7,7%	681,30	▲ +7,4%	731,83
ROE %	30,19		31,09		29,26

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Finecobank ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione dell'8,3% mentre il Risultato di Gestione è cresciuto del 13,6% raggiungendo quota 334,8 milioni di Euro; bene anche il risultato lordo a +9,8% mentre l'utile netto è cresciuto del 12,1% a 214,1 milioni di Euro grazie al minore tax rate. La redditività del capitale è diminuita di 0,9 punti restando su valori molto elevati con il ROE al 29,3%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2018 il margine di intermediazione è cresciuto del 7,8% a 464,8 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 256,4 a 280,5 milioni (+9,4%), in crescita anche il risultato netto a 177,7 milioni di Euro (+17,7% sullo stesso periodo del 2017).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finecobank	28,05	8,21	2,88%
Banca Mediolanum	10,31	1,77	7,62%
Banca Generali	10,67	2,96	6,79%
Anima	12,89	1,65	4,89%

Tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Finecobank è quella più cara sia se si considera il rapporto Price/Earnings sia se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi, prossimo al 3%, ma il più basso tra le aziende considerate nel campione.

Opportunità

Espansione nei segmenti a maggior valore aggiunto del risparmio gestito (private banking e asset management)

Rischi

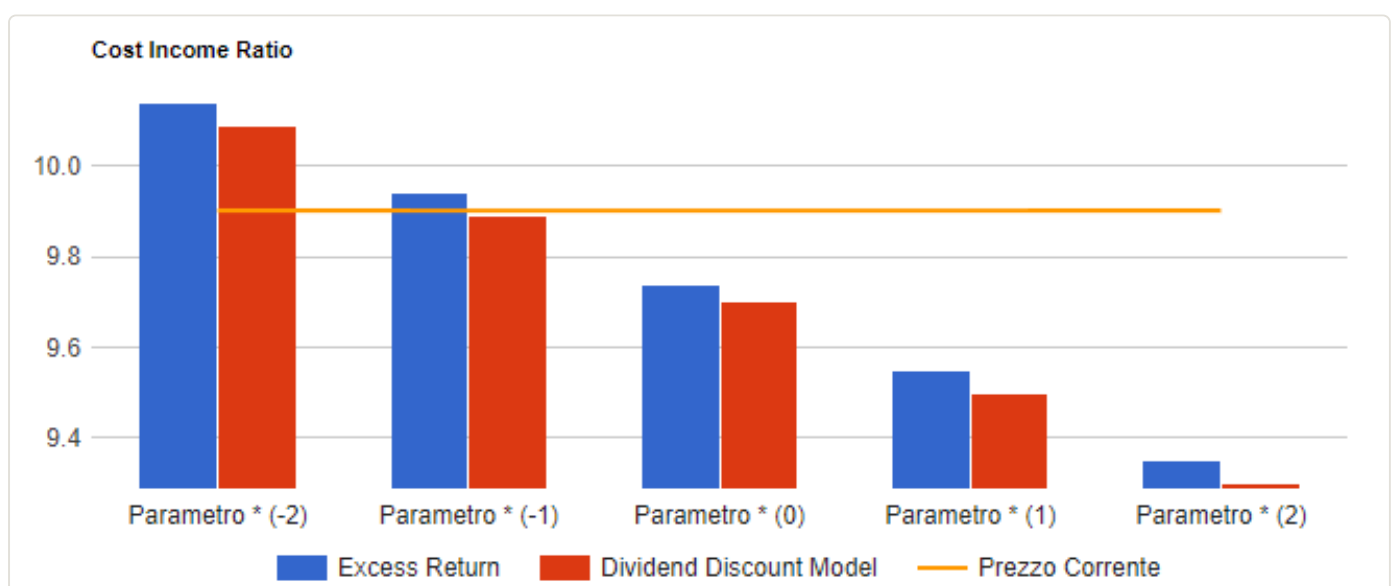
Andamento negativo dei mercati finanziari e dello spread

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 9% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni in calo dal 9,5% del 2018 al 4% del 2023 e seguenti;
- un cost/income ratio che passa dal 48,5% del 2018 al 44% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate in calo al 31% ed un payout che passa dal 73% all'85% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 9,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,2 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

Finecobank

FBK

Risparmio Gestito

Prezzo **20,48 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.