

Questa analisi è del 14 novembre 2021 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

14 nov 2021

Finecobank — analisi del novembre 2021

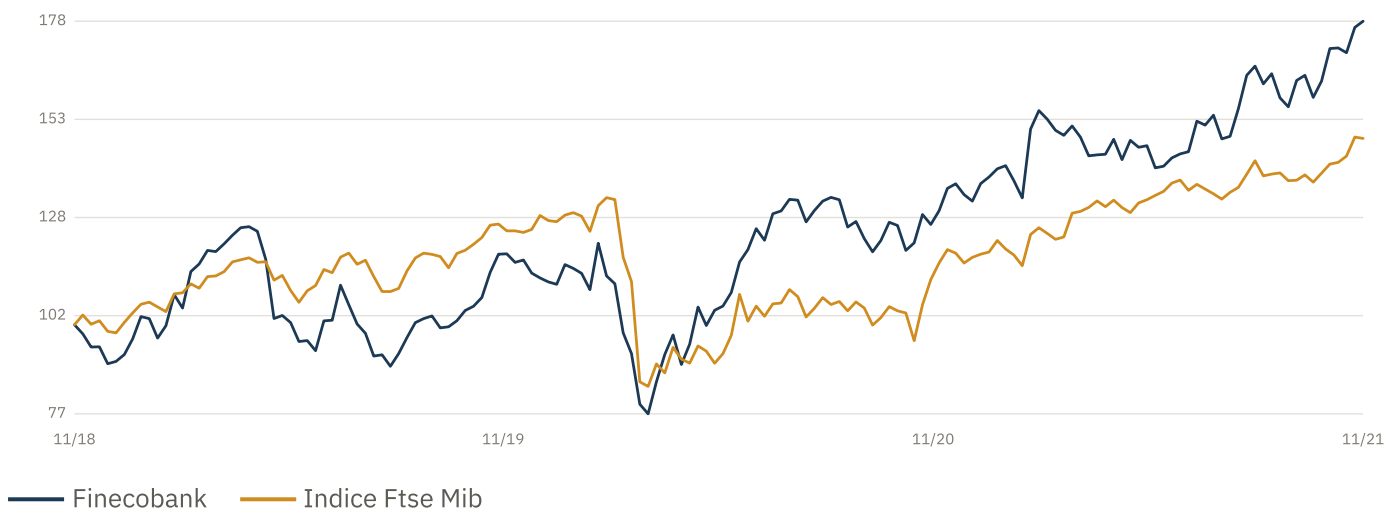
Dopo il forte progresso dell'ultimo triennio Finecobank sembra quotare a premio sul fair value, la banca potrà contare sulla crescita più elevata garantita dall'online e dal risparmio gestito ma i multipli sono piuttosto elevati

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 23 nov 2018	178,5 12 nov 2021	▲ +78,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 nov 2018	148,2 12 nov 2021	▲ +48,2%

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 inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la presenza nel settore bancario online, maggiormente favorito dai nuovi trend di utilizzo dei canali telematici anche per i servizi bancari. Negli ultimi 3 anni il titolo Finecobank ha registrato una performance molto positiva (+78,5%) nettamente migliore del +48,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend rialzista fino ai massimi di aprile 2019; dopo una fase riflessiva, tra maggio ed agosto, è ripreso il trend rialzista che ha riavvicinato i precedenti massimi a febbraio 2020. La forte diminuzione, dovuta all'esplosione della crisi sanitaria, è stata recuperata in poco più di tre mesi, con nuovi massimi ad agosto 2020, dopo una pausa di circa due mesi la tendenza positiva è ripresa continuando, con poche interruzioni, fino alle prime settimane di novembre 2021.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Margine di interesse	286,80	▼ -1,3%	282,97	▼ -5,4%	267,78
Margine di intermediazione	604,81	▲ +7,7%	651,21	▲ +18,4%	770,80
Risultato di gestione	342,09	▲ +10,5%	378,11	▲ +24,5%	470,66
% sul margine di intermediazione	56,56		58,06		61,06
Risultato ante imposte	338,40	▲ +13,3%	383,49	▲ +20,2%	461,09
% sul margine di intermediazione	55,95		58,89		59,82
Utile di esercizio	227,92	▲ +26,5%	288,37	▲ +12,2%	323,57
% sul margine di intermediazione	37,68		44,28		41,98
Totale attivo	24.713,58	▲ +13,4%	28.022,91	▲ +13,3%	31.755,02
Patrimonio netto	962,55	▲ +43,6%	1.382,48	▲ +22,0%	1.687,13
ROE %	23,68		20,86		19,18

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Finecobank ha registrato una diminuzione del Margine di Intermediazione del 6,6% mentre il Risultato di Gestione, favorito dal buon andamento delle commissioni, è cresciuto del 37,6% raggiungendo quota 470,7 milioni di Euro; bene anche il risultato lordo a 461,1 milioni (+36,3%) mentre l'utile netto è cresciuto del 42% a 323,6 milioni di Euro. La redditività del capitale è diminuita di 4,5 punti restando però su valori molto elevati con il ROE poco sotto quota 20%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2021 i ricavi sono cresciuti del 4,4% a 596,9 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 396 a 409,4 milioni (+3,4%), crescita a due cifre per il risultato netto a 289,3 milioni di Euro (+17,9% sullo stesso periodo del 2020).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finecobank	32,60	6,25	3,78%
Banca Mediolanum	15,49	2,46	8,59%
Banca Generali	18,29	4,25	6,27%
Azimut	9,94	4,38	3,78%

Tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Finecobank è la 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 anche se inferiore a quello dei comparables.

Opportunità

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

Rischi

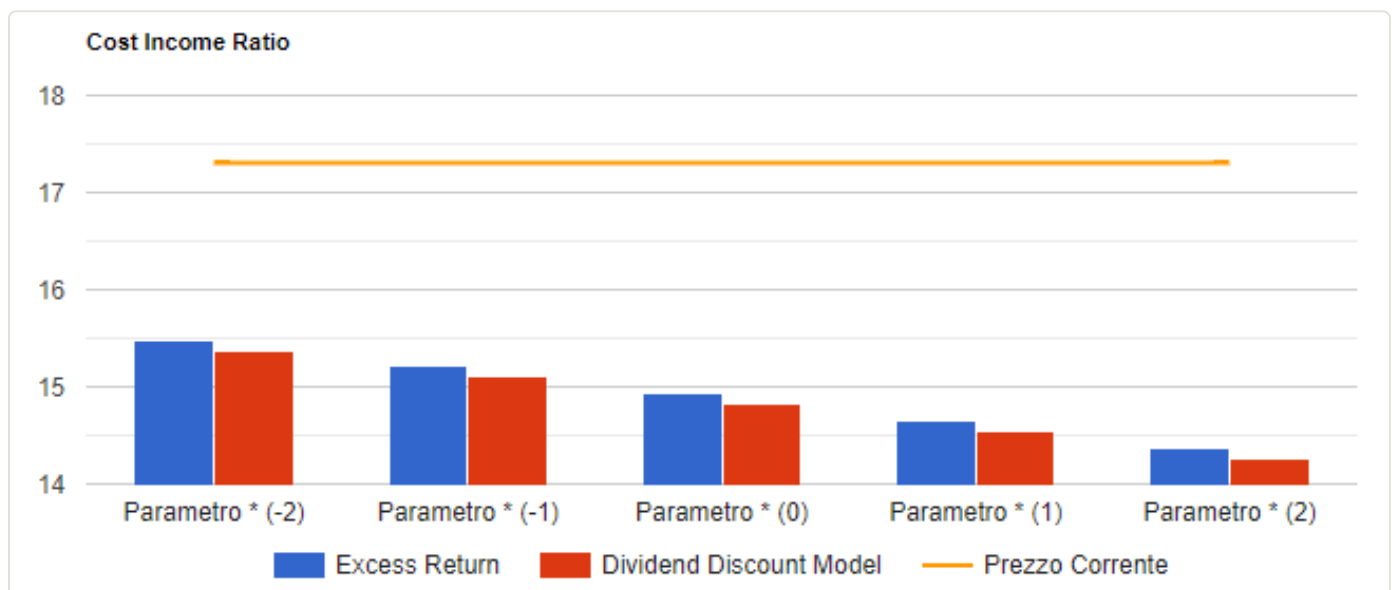
Inversione del trend positivo che ha caratterizzato i mercati finanziari negli ultimi mesi

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 6,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni in calo dal 12% del 2021 al 4% del 2025 e seguenti;
- un cost/income ratio che passa al 39,5% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono un tax rate al 25,75% ed un payout in crescita fino all'82% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 14,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,28 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 **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.