

Questa analisi è del 12 novembre 2023 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

12 nov 2023

FinecoBank – analisi del novembre 2023

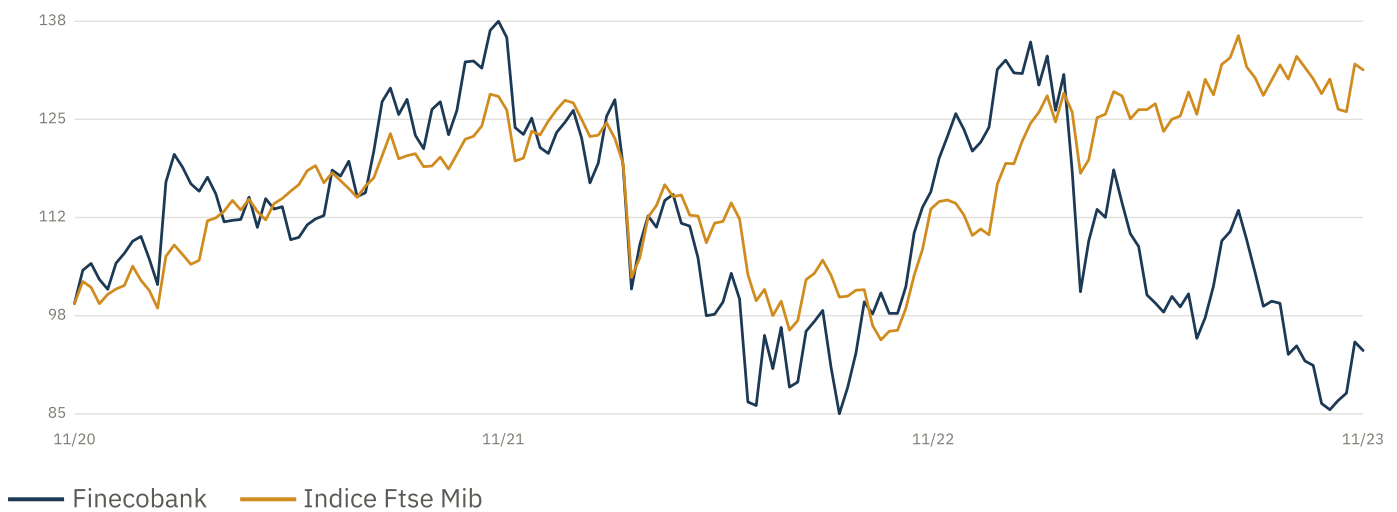
Dopo gli ottimi risultati trimestrali Finecobank sembra avere buoni margini di rivalutazione, la banca online potrà beneficiare della crescita del margine di interesse ma mostra multipli piuttosto elevati rispetto ai comparables.

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 20 nov 2020	93,7 10 nov 2023	▼ -6,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 nov 2020	131,3 10 nov 2023	▲ +31,3%

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 più sensibile all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Finecobank ha registrato una performance negativa (-6,3%) nettamente inferiore del +31,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito un percorso rialzista fino a novembre 2021. La successiva correzione è continuata per tutto il primo semestre 2022 (minimo di metà giugno) e, dopo un nuovo minimo ad agosto, è iniziato un nuovo trend crescente con un ritorno in prossimità dei precedenti massimi a febbraio 2023. In seguito il trend si è invertito nuovamente e le azioni sono tornate vicine ai minimi di periodo a metà ottobre 2023; parziale recupero nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Margine di interesse	267,78	▼ -9,1%	243,32	▲ +38,7%	337,48
Margine di intermediazione	770,80	▲ +3,8%	800,27	▲ +17,8%	942,88
Risultato di gestione	470,66	▲ +5,2%	494,99	▲ +23,0%	609,01
% sul margine di intermediazione	61,06		61,85		64,59
Risultato ante imposte	461,09	▲ +7,2%	494,40	▲ +22,2%	604,36
% sul margine di intermediazione	59,82		61,78		64,10
Utile di esercizio	323,57	▲ +17,7%	380,71	▲ +12,6%	428,51
% sul margine di intermediazione	41,98		47,57		45,45
Totale attivo	31.755,02	▲ +6,7%	33.867,18	▲ +7,1%	36.268,89
Patrimonio netto	1.687,13	▲ +2,4%	1.726,80	▲ +10,6%	1.910,40
ROE %	19,18		22,05		22,43

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Finecobank ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione del 22,3% mentre il Risultato di Gestione, favorito dal buon andamento del risultato finanziario, è cresciuto del 29,4% raggiungendo quota 609 milioni di Euro; bene anche il risultato lordo a 604,4 milioni (+31,1%) mentre l'utile netto è cresciuto del 32,4% a 428,5 milioni di Euro. La redditività del capitale è aumentata di 3,2 punti raggiungendo quota 22,4%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2023 i ricavi sono cresciuti del 34,1% a 916,7 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 479,8 a 700,9 milioni (+46,1%), crescita ancora più elevata per il risultato netto a 454,2 milioni di Euro (+50,2% sullo stesso periodo del 2022) grazie ai minori accantonamenti.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finecobank	16,75	3,76	4,16%
Banca Mediolanum	11,65	2,07	6,11%
Banca Generali	17,44	3,48	5,19%
Azimut	7,42	2,12	6,24%

Tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Finecobank è tra le più care 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

Crescita del margine di interesse grazie alla risalita dei tassi; espansione nei segmenti a maggior valore aggiunto del risparmio gestito (private banking e asset management)

Rischi

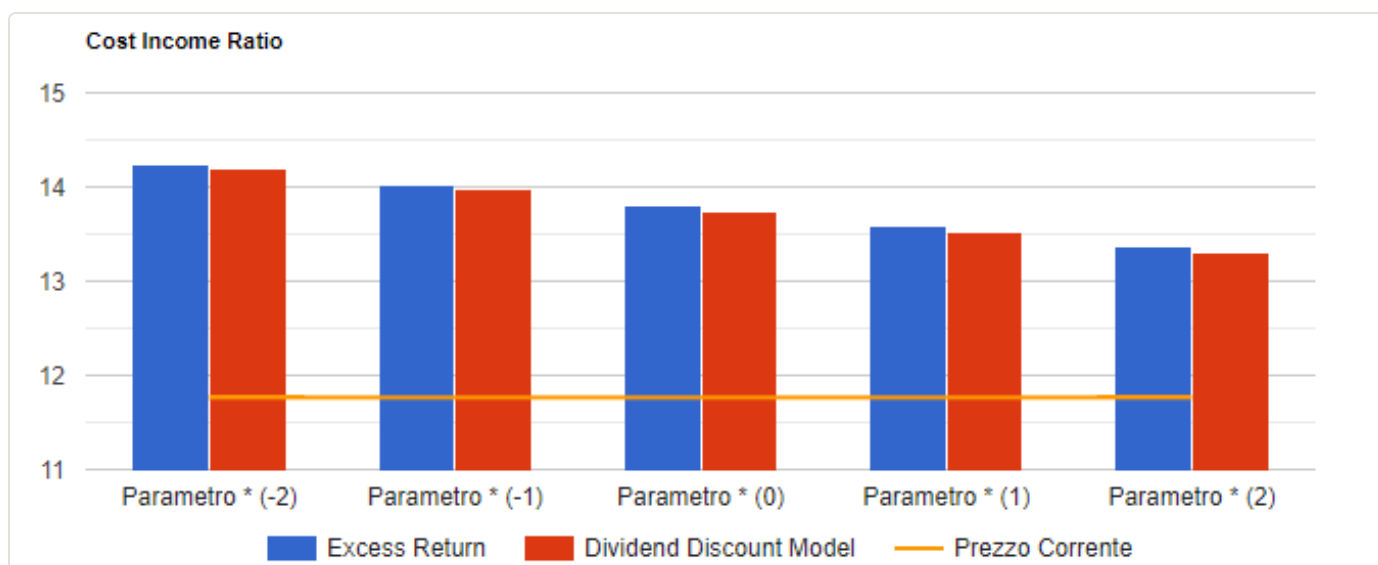
Andamento negativo dei mercati finanziari

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 2023 al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni al 4,5% nel 2023 5% nel 2024 ed in seguito in progressiva diminuzione fino al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio stabile al 30% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in crescita fino all'80% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 13,78 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,22 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**

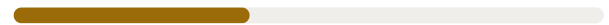
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.