

Analisi Fondamentale Finecobank

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 610,120 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 7.178,06 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

FinecoBank è una delle più importanti banche FinTech in Europa. Offre da un unico conto servizi di banking, credit, trading e investimento attraverso piattaforme transazionali e di consulenza sviluppate con tecnologie proprietarie, e integrate con una delle maggiori Reti di consulenti finanziari in Italia. Fineco è inoltre banca leader nel brokerage in Europa, e uno dei più importanti player nel Private Banking in Italia, con servizi di consulenza altamente personalizzati. Dal 2017 FinecoBank è attiva anche nel Regno Unito, con un'offerta focalizzata sui servizi di brokerage e di banking.

Andamento titolo



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	-9,13	243,32	38,70	337,48
Margine di Intermediazione	770,80	3,82	800,27	17,82	942,88
Risultato di Gestione	470,66	5,17	494,99	23,03	609,01
% sul margine di intermed.	61,06	----	61,85	----	64,59
Risultato Ante Imposte	461,09	7,22	494,40	22,24	604,36
% sul margine di intermed.	59,82	----	61,78	----	64,10
Utile di Esercizio	323,57	17,66	380,71	12,55	428,51
% sul margine di intermed.	41,98	----	47,57	----	45,45
Totale Attivo	31.755,02	6,65	33.867,18	7,09	36.268,89
Patrimonio Netto	1.687,13	2,35	1.726,80	10,63	1.910,40
ROE	19,18	----	22,05	----	22,43

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%

Commento : 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.

Plus e Minus

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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.

