

Analisi Fondamentale Finecobank

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 609,336 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 7.439,99 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	--

Profilo Societario

FinecoBank è una banca diretta attiva in Italia nella prestazione integrata ad una clientela retail di una gamma completa di prodotti e servizi bancari e di investimento offerti tramite una struttura multicanale che include la propria rete di promotori finanziari, il proprio sito internet e alcune applicazioni per dispositivi mobile sviluppate a tale scopo, supportata dal contact center e dalle filiali del Gruppo UniCredit.

Andamento titolo



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 (+49,9%)

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

www.evaluation.it - info@evaluation.it

nettamente migliore del -6,7% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend rialzista fino ai massimi di settembre 2018, seguito da una correzione e da un nuovo picco ad 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, parziale storno nell'ultimo trimestre.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Margine di Interesse	264,64	8,37	286,80	-1,33	282,97
Margine di Intermediazione	677,17	3,31	699,58	8,17	756,76
Risultato di Gestione	334,81	2,17	342,09	10,53	378,11
% sul margine di intermed.	49,44	----	48,90	----	49,96
Risultato Ante Imposte	316,26	7,00	338,40	13,32	383,49
% sul margine di intermed.	46,70	----	48,37	----	50,67
Utile di Esercizio	214,12	6,45	227,92	26,52	288,37
% sul margine di intermed.	31,62	----	32,58	----	38,11
Totale Attivo	22.340,34	10,62	24.713,58	13,39	28.022,91
Patrimonio Netto	731,83	31,53	962,55	43,63	1.382,48
ROE	29,26	----	23,68	----	20,86

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Fincobank ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione dell'11,8% mentre il Risultato di Gestione è cresciuto del 12,9% raggiungendo quota 378,1 milioni di Euro; bene anche il risultato lordo a 383,5 milioni (+21,3%) mentre l'utile netto è cresciuto del 34,7% a 288,4 milioni di Euro. La redditività del capitale è diminuita di 8,4 punti restando però su valori molto elevati con il ROE sempre sopra quota 20%.

Ultimi Sviluppi : nei primi 9 mesi del 2020 il margine di intermediazione è cresciuto del 22,3% a 592,7 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 299,4 a 396 milioni (+32,3%), in forte crescita anche il risultato netto a 245,3 milioni di Euro (+25,7% sullo stesso periodo del 2019).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Finecobank	25,80	5,38	0%
Banca Mediolanum	9,45	2,28	0%
Banca Generali	12,02	3,57	0%
Azimut	6,52	3,23	5,93%

Commento : 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), la società, così come Banca Mediolanum e Banca Generali, non ha potuto distribuire dividendi a seguito delle direttive di BCE e Banca d'Italia (a differenza di Azimut che, in quanto SGR, non è soggetta a questa normativa).

Plus e Minus

Opportunità : 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 7% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni in calo dal 15% del 2020 al 4% del 2024 e seguenti;
- un cost/income ratio che passa dal 47% del 2020 al 45% di lungo periodo;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 28,5% ed un payout in crescita fino all'84% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,25 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

