TITOLO DELLA SETTIMANA 8 nov 2026

FinecoBank

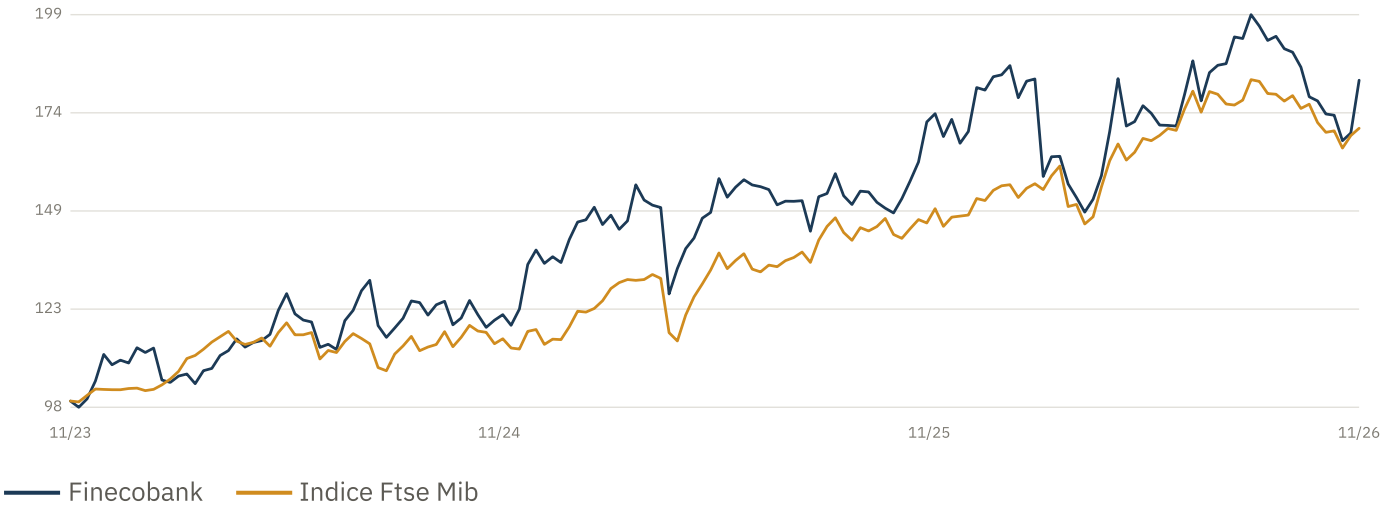
Dopo un ottimo triennio in Borsa e risultati in crescita a doppia cifra nel 2026 Finecobank conserva un discreto margine di apprezzamento, grazie soprattutto alla crescita delle commissioni, ma i multipli sono piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 17 nov 2023	182,0 6 nov 2026	▲ +82,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 17 nov 2023	169,7 6 nov 2026	▲ +69,7%

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 positiva (+81,9%) superiore al +69,7% dell'indice FTSE Mib; il trend è stato positivo, con alcune correzioni di breve durata (marzo-aprile 2025 e febbraio-marzo 2026), fino al massimo di inizio agosto 2026. La correzione in corso da allora, pur essendo quella di maggior durata del triennio, non sembra aver ancora invalidato la tendenza di fondo

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Margine di interesse	683,75	▲ +3,7%	708,92	▼ −10,8%	632,28
Margine di intermediazione	1.233,75	▲ +6,5%	1.313,81	▲ +0,1%	1.315,28
Risultato di gestione	875,30	▲ +7,4%	939,85	▲ +0,1%	940,91
% sul margine di intermediazione	70,95		71,54		71,54
Risultato ante imposte	872,24	▲ +7,7%	939,28	▼ −0,4%	935,50
% sul margine di intermediazione	70,70		71,49		71,13
Utile di esercizio	609,10	▲ +7,1%	652,29	▼ −0,8%	647,04
% sul margine di intermediazione	49,37		49,65		49,19
Totale attivo	33.315,70	▲ +4,1%	34.688,82	▲ +7,5%	37.295,90
Patrimonio netto	2.194,68	▲ +8,9%	2.389,31	▲ +6,9%	2.553,32
ROE %	27,75		27,30		25,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Finecobank ha registrato una diminuzione del Margine di Interesse del 7,5% mentre il Margine di Intermediazione è cresciuto del 6,6%; bene anche il Risultato di Gestione, a +7,5% sul 2023, ed il risultato lordo (+7,3% a 935,5 milioni). L'utile netto è cresciuto infine del 6,2% a 647 milioni di Euro con una redditività del capitale in calo di 2,4 punti al 25,3%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2026 i ricavi sono aumentati del 12% a 1085,9 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 709,7 a 803 milioni (+13,1%), crescita a due cifre anche per il risultato netto a 528,5 milioni di Euro (+10% sullo stesso periodo del 2025).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Finecobank	21,15	5,36	3,53%
Banca Mediolanum	13,89	3,82	5,42%
Banca Generali	15,84	4,50	4,80%
Azimut	9,76	2,51	5,58%

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 (prossimo al 3,5%) anche se il più basso all'interno del gruppo di società considerate.

Opportunità

- Tassi di reinvestimento in miglioramento: per il 2027 Fineco prevede un margine finanziario in solida crescita grazie al reinvestimento dei bond in scadenza a rendimenti migliori, a tassi di mercato più alti e a raccolta di depositi positiva.

- Piano 2026-2029: il piano punta a un CAGR low double-digit (2025-2029) per EPS, raccolta netta e nuovi clienti, con l'AI applicata a processi, advisory e brokerage.
- consolidamento del settore: il risiko bancario crea spazio potenziale per Fineco: clientela insoddisfatta dalle fusioni e consulenti potenzialmente in uscita da reti concorrenti.
- monetizzazione delle masse in custodia: la raccolta amministrata è un bacino per migrare i clienti verso consulenza evoluta e gestito.

Rischi

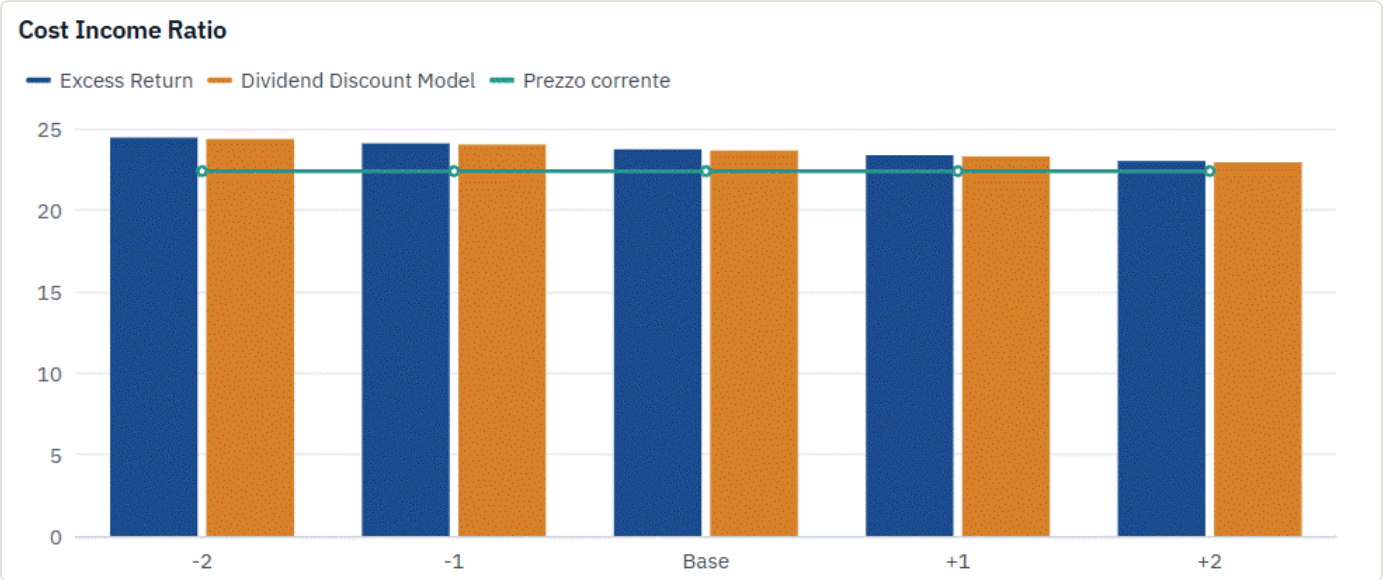
- Inversione del ciclo dei tassi: la guidance 2026-27 poggia su tassi più alti e reinvestimenti favorevoli. Un nuovo calo comprimerebbe di nuovo il margine finanziario, che resta una quota rilevante dei ricavi.
- ciclicità del brokerage: il brokerage è oggi il motore più forte della crescita dei ricavi, ma dipende dai volumi di trading. Un mercato debole o in calma piatta li ridurrebbe in fretta.
- competizione sulle commissioni: neobroker e piattaforme low-cost (Trade Republic, Scalable, Revolut) puntano a clientela giovane e al trading a costo quasi zero. Gli ETF a basso costo comprimono i ricavi per euro gestito.
- concorrenza dei grandi gruppi del private banking e del risparmio gestito.
- regolamentazione e fiscalità: possibili interventi UE sugli incentivi alla distribuzione, sulla trasparenza dei costi e sul trattamento fiscale del risparmio, oltre al rischio di tassazione straordinaria sugli utili bancari in Italia.

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 4% del 2026 al 3,5% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni al 12% nel 2026 ed in seguito in progressiva diminuzione fino al 3,5% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in diminuzione dal 28,2% del 2026 al 27,5% del 2028 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 32% ed un payout in crescita fino all'88% di lungo periodo. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 23,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,36 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, 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 **22,38 €**

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.