

Key **V**alue

ASSET MANAGEMENT

EQUITY RESEARCH

BLACKROCK
ANALISI

DATA:

27 Giugno 2024

keyvalueam.com

Blackrock (BLK)

BUY: 921,84 (+17,02%)

Summary

Informations

Country	New York City
Tax Rate	25%
Sector	Financial Institutions
Date	26/06/2024
Last Price	\$ 787,60
Target Price	\$ 921,62
+/- Potential	17,02%
Ticker	BLK

Market Data

52-Week High	845,00
52-Week Low	596,18
Avg. 3 Month Volume	0.61 MM
5 Yr Beta	1,19

Market Data

Revenue Growth (Cagr 3 yr)	3,29%
Revenue Growth (Cagr 5 yr)	4,70%
Price Return (ytd)	-1,60%
Price return (1 yr)	14,30%
Price Return (5 yr)	63,20%

Capital structure

Market Cap	118.455
Enterprise Value	121.084
Shares O/S	150
Interest cover Ratio	21,71
Debt/Equity	61,20%

(Smnl) FY22 FY23 LMT

Revenues	17.873	17.859	18.344
Gross Profit	8.787	8.698	8.988
EBITDA	6.897	6.766	7.055
EBIT	6.479	6.339	6.623
Net Income	5.178	5.502	5.918

Analyst

Marco Tempestini

info.tempestini@gmail.com

Laura Tello Encinas

ltelloencinalumni.unav.es

Antonio Maggio

amaggio209@gmail.com

Alessandro Bindi

info.alessandrobindi@gmail.com

Blackrock | 26/06/2019-26/06/2024





I. OVERVIEW

<i>Introduction</i>	1
<i>Business model</i>	2
<i>Management</i>	4
<i>Sector</i>	6
<i>Market shares</i>	7

II. EXTERNAL ANALYSIS

<i>Porter's Five Forces</i>	8
<i>Competition</i>	9
<i>SWOT</i>	10

III. FINANCIAL STATEMENT

<i>Income Statement</i>	11
<i>Balance Sheet</i>	13
<i>Cashflow Statement</i>	14
<i>Profitability</i>	15
<i>Efficiency</i>	15
<i>Financial solidity</i>	16

IV. VALUATION

<i>Multiples analysis</i>	17
<i>DCF</i>	18
<i>Final outlook</i>	20

OVERVIEW

Introduction

Impegnati per un futuro migliore, pensatori a lungo termine, concentrati sulla costruzione di un domani migliore, questa è la missione di BlackRock, il principale gestore di asset al mondo. Fondata nel 1988, l'azienda è diventata un gigante finanziario con un'impegno prioritario verso la democratizzazione degli investimenti. Al centro di questa missione c'è l'innovazione. iShares rappresenta un chiaro esempio di questo impegno: una serie di fondi negoziati in borsa (ETF) che stanno ridefinendo gli investimenti offrendo portafogli diversificati e a basso costo che replicano le performance di interi settori di mercato o strategie di investimento specifiche. Questo consente agli investitori al dettaglio di investire come professionisti esperti, ottenendo esposizione a un'ampia gamma di asset senza la complessità della selezione individuale dei titoli. L'approccio innovativo di BlackRock si estende oltre iShares. L'azienda sviluppa costantemente nuovi veicoli e strategie di investimento, come gli ETF tematici che si concentrano su tendenze specifiche come l'energia pulita o le tecnologie del futuro. Questo approccio consente agli investitori di personalizzare i propri portafogli in base ai propri valori e di cogliere le opportunità offerte dai mercati emergenti. BlackRock non solo sta plasmando il futuro degli investimenti per i privati, ma sta anche ridefinendo la gestione patrimoniale per le istituzioni. Grazie alle sue ampie risorse e competenze, BlackRock aiuta i fondi pensione, i fondi di dotazione e le aziende ad affrontare mercati complessi e a raggiungere i loro obiettivi finanziari a lungo termine. La sostenibilità rappresenta un altro pilastro della visione di BlackRock. L'azienda riconosce l'interconnessione tra lo sviluppo finanziario, la crescita e un'economia sana.

Promuovendo pratiche di investimento responsabili e integrando fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nelle proprie strategie, BlackRock contribuisce a costruire un futuro più sostenibile per le generazioni a venire e, considerando anche le eccezionali performance dei prodotti finanziari verdi e sostenibili, BlackRock è un attore principale in questo mercato. BlackRock si è affermato come un gigante finanziario grazie a una leadership forte, saggia ed esperta e a solidi legami all'interno di diversi settori e istituzioni in tutto il mondo. La società ha inoltre annunciato il sostegno ad un fondo multimiliardario per la ricostruzione delle zone colpite dalla guerra in Ucraina, non solo fornendo un sostegno concreto al Paese ma anche guidando una massiccia operazione economica stimata in centinaia di miliardi di dollari.

BlackRock ha implementato la strategia "One Company": un'offerta diversificata richiede che tutti i professionisti conoscano approfonditamente tutti i rami e i prodotti del gruppo per poter raggiungere i clienti con tutte le soluzioni disponibili. Questa strategia, chiamata "One BlackRock", rappresenta un esempio di gestione esperta che ha contribuito a rendere il gruppo uno dei principali attori nel panorama finanziario globale.

Modello di impresa

BlackRock si rivolge a una clientela diversificata che include privati, istituti finanziari e aziende. La sua proposta di valore si concentra su soluzioni di investimento complete, personalizzate per soddisfare le esigenze specifiche e la tolleranza al rischio di ciascun segmento di clientela, in modo differente rispetto alla concorrenza.

Investitori privati

BlackRock fornisce una varietà di alternative di investimento per gli investitori individuali. Queste includono:

- Fondi con obiettivo temporale: progettati per il risparmio pensionistico, questi fondi regolano automaticamente la distribuzione delle risorse in base alla prossimità della data di pensionamento dell'investitore.
- Robo-advisor: le piattaforme di investimento automatizzate di BlackRock offrono una gestione degli investimenti personalizzata e conveniente, basata su obiettivi individuali e tolleranza al rischio.
- Azioni frazionarie: questa funzionalità permette agli investitori di acquistare frazioni di azioni a prezzi elevati, agevolando la creazione di un portafoglio diversificato anche con risorse limitate.

Istituzioni bancarie

BlackRock lavora in collaborazione con consulenti finanziari, gestori patrimoniali e piani pensionistici per fornire ai clienti l'accesso a una varietà di soluzioni di cui il gruppo statunitense è leader globale.

- Soluzioni di investimento personalizzate: i professionisti degli investimenti di BlackRock collaborano con gli istituti finanziari per creare portafogli in base ai profili di rischio dei clienti e agli obiettivi di investimento.
- Portafogli modello: questi portafogli prestrutturati offrono un mix diversificato di classi di attività, consentendo agli istituti finanziari di risparmiare tempo e risorse nella costruzione del portafoglio.
- Competenza nella gestione del rischio: la piattaforma Aladdin di BlackRock offre alle istituzioni strumenti avanzati per ottimizzare il portafoglio, analizzare il rischio e condurre stress test.

Corporazioni

BlackRock supporta le imprese nel conseguimento dei propri obiettivi finanziari a lungo termine tramite soluzioni settoriali di alta qualità.

- BlackRock personalizza e gestisce le opzioni di investimento per i piani pensionistici aziendali, come i 401(k)s, per garantire un futuro finanziario sicuro ai dipendenti.
- Soluzioni di gestione della liquidità: BlackRock propone strategie per ottimizzare la liquidità aziendale, massimizzando i rendimenti e mantenendo la liquidità.
- Consulenza su fusioni e acquisizioni: l'esperienza di BlackRock nella valutazione degli asset e nella gestione del rischio è una risorsa preziosa per le aziende che affrontano complesse transazioni di M&A.

Segment	Revenues				Incr/Decr
	2023	%	2022	%	
Investment advisory, administration fees and securities lending revenue	14.399	81%	14.451	81%	-0,36%
Investment advisory performance fees	554	3%	514	3%	7,78%
Technology services revenue	1.485	8%	1.364	8%	8,87%
Distribution fees	1.262	7%	1.381	8%	-8,62%
Total advisory and other revenues	159	1%	163	1%	-2,45%
		0%		0%	
		0%		0%	
Total	17.859		17.873		-0,08%

Modello di impresa

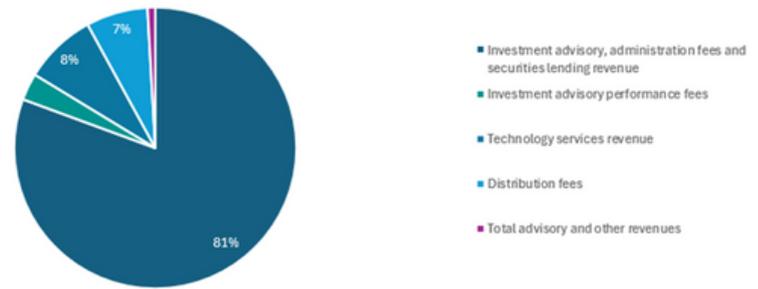
BlackRock implementa una strategia di distribuzione multicanale per assicurare l'accessibilità a tutti i segmenti di investitori:

- Piattaforma di investimento online: permette agli investitori individuali di cercare investimenti, aprire conti e gestire i propri portafogli in modo pratico.
- Consulenza finanziaria e gestione patrimoniale: BlackRock collabora con consulenti finanziari e gestori patrimoniali per utilizzare le soluzioni di investimento e la ricerca della società al fine di sviluppare piani finanziari personalizzati per i clienti.
- BlackRock mantiene team di vendita dedicati ai canali di vendita istituzionali, concentrati sulla costruzione di relazioni con fondi pensione, fondazioni e società, adattando le soluzioni di investimento alle loro esigenze specifiche e ai requisiti normativi.

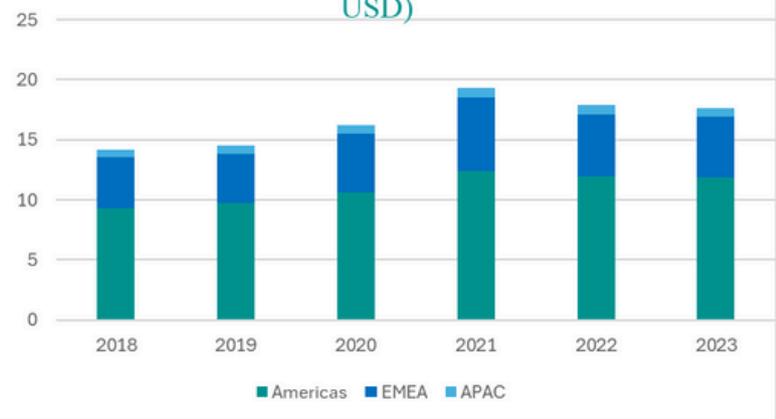
I principali introiti di BlackRock includono:

- Commissioni di sottoscrizione e gestione degli investimenti: commissioni per la gestione di fondi gestiti attivamente e ETF iShares e per piattaforme di prim'ordine come Aladdin.
- Il reddito da prestito titoli: BlackRock ottiene guadagni prestando titoli detenuti nei portafogli dei clienti ad altri partecipanti al mercato. Tale attività genera rendimenti extra per i clienti, fornendo liquidità al sistema finanziario più ampio.

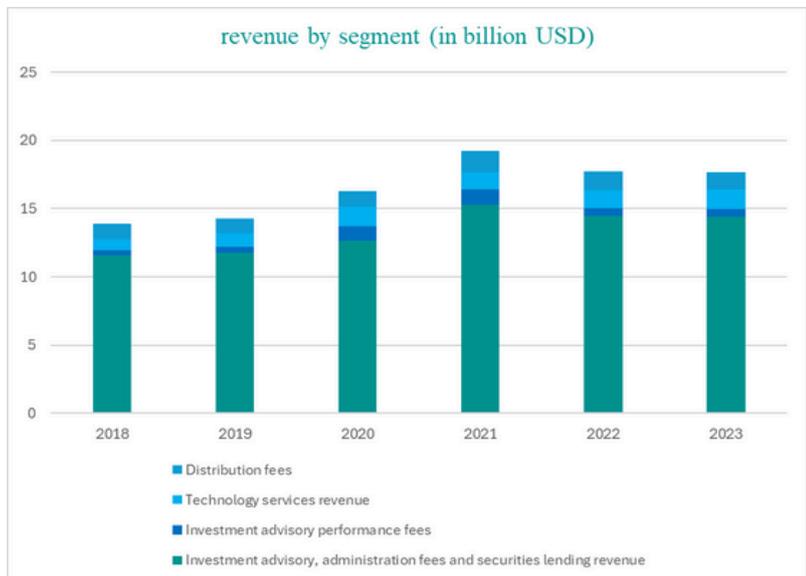
Revenues by segment



Revenue of BlackRock by region (in billion USD)



revenue by segment (in billion USD)



Capital Allocation

Il management di BlackRock ha dimostrato negli anni un'eccellente allocazione del capitale. Questa allocazione è stata caratterizzata da decisioni strategiche e ben ponderate che hanno consentito all'azienda di mantenere una posizione di leadership nel settore della gestione degli investimenti.

Acquisizioni Strategiche

Due delle acquisizioni più significative nella storia di BlackRock sono state quelle di Merrill Lynch Investment Management (MLIM) e Barclays Global Investors (BGI).

- Merrill Lynch Investment Management (MLIM): Nel 2006, BlackRock ha acquisito MLIM per circa 9,6 miliardi di dollari. Questa acquisizione ha ampliato significativamente la capacità di gestione del portafoglio di BlackRock, aggiungendo una vasta gamma di prodotti di investimento e aumentando la sua base di clienti globali.
- Barclays Global Investors (BGI): Nel 2009, BlackRock ha completato l'acquisizione di BGI per circa 13,5 miliardi di dollari. Questa mossa ha reso BlackRock il più grande gestore di asset al mondo, con una forte presenza nel mercato degli ETF grazie ai prodotti iShares di BGI. L'integrazione di BGI ha permesso a BlackRock di rafforzare ulteriormente la sua offerta di prodotti passivi e migliorare la diversificazione delle sue fonti di reddito.

Osserviamo un ritorno sul capitale investito (ROIC) relativamente basso per BlackRock. Tuttavia, questo non è un fattore negativo nell'allocazione del capitale da parte dell'azienda. La strategia a lungo termine di BlackRock si concentra su partecipazioni azionarie che assicurano rendimenti molto elevati a discapito di una rotazione del capitale non elevata. Di conseguenza, il ROIC risulta fortemente influenzato da questa strategia, ma non rappresenta un punto di debolezza, poiché gli investimenti di BlackRock, non visibili a bilancio per il loro valore di mercato, stanno fruttando molto bene.

Un'area in cui BlackRock dovrebbe considerare di aumentare gli investimenti è quella della ricerca e sviluppo (R&D). Aumentare le spese in R&D potrebbe aiutare l'azienda a mantenere i suoi forti vantaggi competitivi, soprattutto in ambito tecnologico, dove la piattaforma Aladdin rappresenta un asset cruciale.

Un punto di forza nell'allocazione del capitale di BlackRock è rappresentato dai continui e costanti buyback. L'azienda ha effettuato buyback in modo strategico, concentrandosi maggiormente nei momenti di sottovalutazione dell'azienda, come nel 2022. Questa strategia non solo restituisce valore agli azionisti, ma aiuta anche a sostenere il prezzo delle azioni in periodi di volatilità del mercato.

Background e strategia

Larry Fink ha una formazione accademica solida, con una laurea in Scienze Politiche presso la University of California, Los Angeles (UCLA) e un MBA presso la UCLA Anderson School of Management. Fink è noto per la sua visione a lungo termine e per la sua capacità di anticipare le tendenze di mercato. Possiamo riassumerla in diversi punti chiave:

- **Sostenibilità:** Fink è un forte sostenitore degli investimenti sostenibili. Sotto la sua guida, BlackRock ha integrato i criteri ESG in molte delle sue strategie di investimento, promuovendo la sostenibilità come un elemento cruciale per la creazione di valore a lungo termine.
- **Innovazione Tecnologica:** Fink ha sempre riconosciuto l'importanza della tecnologia nel settore finanziario. La creazione della piattaforma Aladdin è un esempio del suo impegno nell'innovazione. Aladdin fornisce una gestione integrata del rischio e degli investimenti, migliorando l'efficienza operativa e offrendo un vantaggio competitivo a BlackRock.
- **Gestione del Rischio:** La gestione del rischio è un altro pilastro della strategia di Fink. Egli crede che una solida gestione del rischio sia essenziale per il successo a lungo termine. Questo approccio è stato evidente durante la crisi finanziaria del 2008, quando BlackRock ha navigato con successo grazie a una gestione prudente e a una solida struttura di capitale.

- **Crescita Globale:** Fink ha guidato l'espansione globale di BlackRock, stabilendo una presenza significativa in numerosi mercati internazionali. Questo ha permesso all'azienda di diversificare le sue fonti di reddito e di ridurre l'esposizione ai rischi specifici di un singolo mercato.

BlackRock ha saputo sfruttare le crisi finanziarie per rafforzare la propria posizione di mercato. Durante la crisi finanziaria del 2008 ad esempio, BlackRock ha capitalizzato sull'opportunità di acquisire Barclays Global Investors (BGI), diventando così il più grande gestore di asset al mondo.

Un altro elemento chiave della strategia di BlackRock è stata la transizione dai fondi attivi ai fondi passivi. BlackRock ha riconosciuto presto il potenziale degli ETF e ha investito pesantemente nella gamma di prodotti iShares, che è diventata leader nel mercato degli ETF. Questa mossa ha consentito a BlackRock di beneficiare della crescente domanda di prodotti di investimento a basso costo e diversificati.

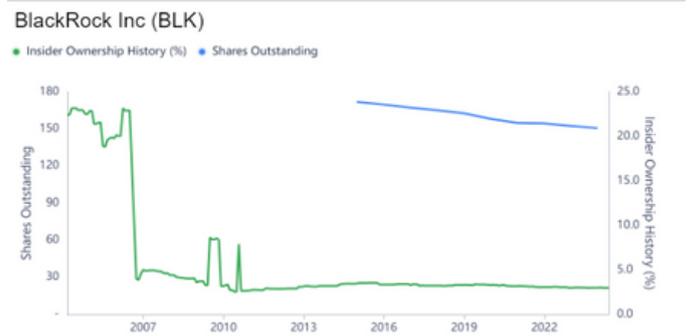
Compensation and share ownership

La strategia di compensazione di BlackRock Inc. è progettata per allineare gli interessi dei suoi dirigenti con quelli degli azionisti, promuovere la creazione di valore a lungo termine e attrarre e trattenere i migliori talenti del settore.

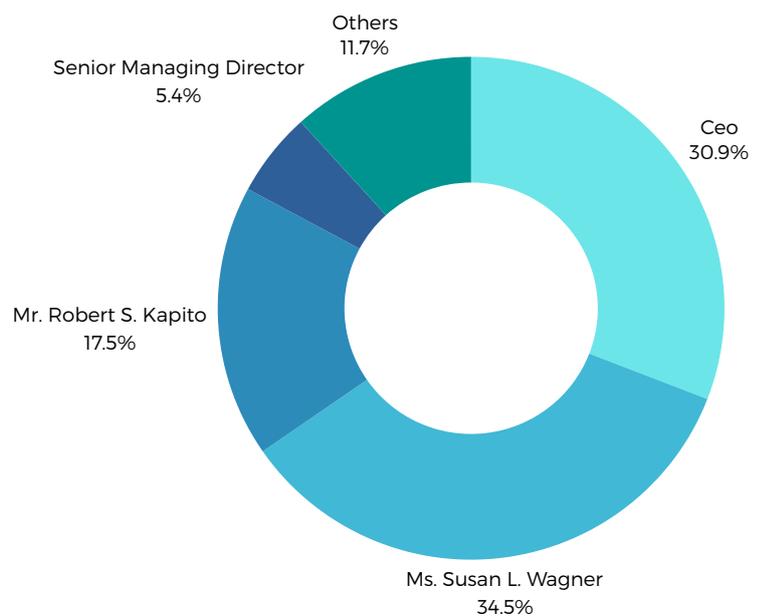
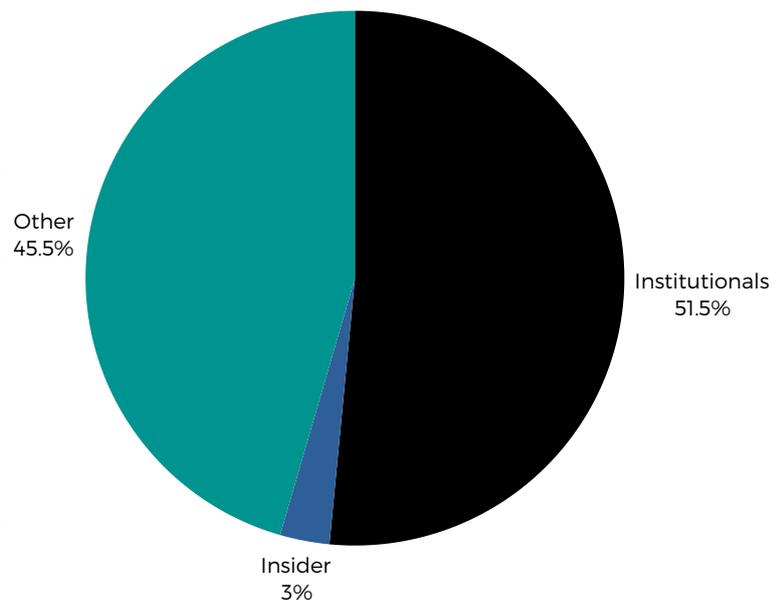
I bonus vengono valutati e distribuiti annualmente in base a indicatori chiave di performance come la crescita dei ricavi, il ritorno sul capitale proprio e i metrici di soddisfazione dei clienti. Inoltre utilizza incentivi azionari a lungo termine che includono tipicamente opzioni su azioni e unità azionarie vincolate (RSU), che maturano nel corso di diversi anni, promuovendo la fidelizzazione e il pensiero strategico a lungo termine. Ad esempio, nel 2023, l'azienda ha concesso RSU per un valore di circa 565 milioni di dollari, riflettendo l'impegno a incentivare le prestazioni a lungo termine

Gli investitori istituzionali detengono una quota significativa delle azioni di BlackRock, rappresentando circa il 51.51% del totale. Questo elevato livello di proprietà istituzionale indica la fiducia delle istituzioni finanziarie nella strategia e nella gestione di BlackRock.

I principali azionisti diretti sono il Ceo che detiene quasi il 31% della quota degli insider e Ms. Susan L. Wagner (ex vice presidente) con una quota del 34,5%.



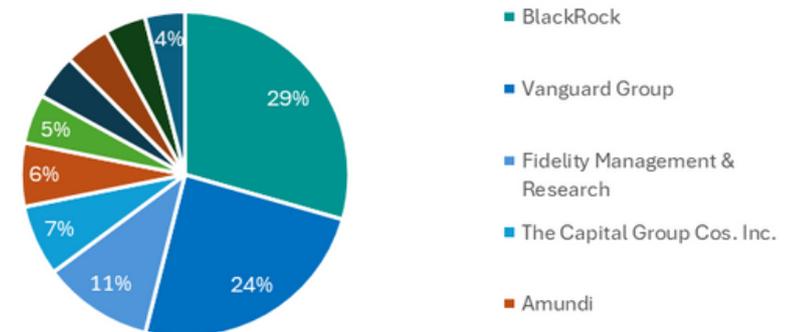
giu 25, 2024 Powered by **gurufo**



Settore

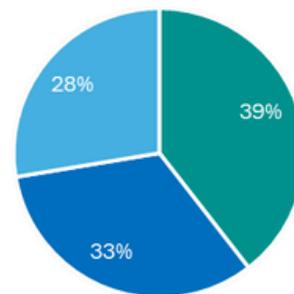
Il settore dei servizi finanziari sta vivendo un periodo di crescita esplosiva, trainato da una serie di fattori. L'ascesa del FinTech, in particolare, sta rivoluzionando i modelli convenzionali, promuovendo maggiore innovazione ed efficienza. L'analisi dei dati è sempre più cruciale per decisioni di investimento informate, mentre la richiesta di soluzioni di investimento sostenibili è in costante aumento, in linea con l'importanza crescente della responsabilità ambientale e sociale. La gestione patrimoniale, fondamentale per questo settore, sta registrando una crescita significativa. Gli investitori, navigando in un contesto finanziario sempre più complesso, si affidano regolarmente a professionisti e servizi specializzati per ottenere supporto. Si ritiene che questa tendenza favorisca le società di gestione patrimoniale consolidate e con una comprovata esperienza. Inoltre, si prevede che il mercato globale dei servizi finanziari registri un tasso di crescita annuale composto (CAGR) di circa il 10,96% tra il 2022 e il 2027, evidenziando il solido potenziale di crescita di questo settore. Questo offre ampie opportunità per gli attori consolidati che possono adattarsi al mutare delle circostanze e abbracciare la tecnologia e la sostenibilità nelle proprie offerte.

Largest asset managers worldwide by value of assets, 2024

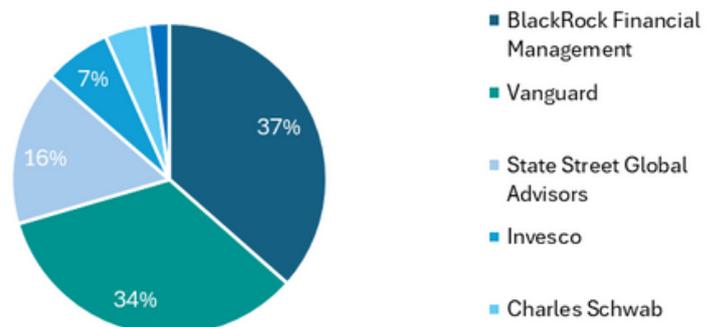


Leading fund managers worldwide by AUM, 2024

■ BlackRock ■ Vanguard ■ Charles Schwab



Leading providers of ETFs in the U.S. by assets, 2024



EXTERNAL ANALYSIS

Porter's Five Forces

1. Rivalry between Existing Competitors



Il settore dell'asset management è estremamente competitivo e, in particolare, per quanto attiene il segmento di ETF, dove BlackRock si trova a competere con nomi importanti tra cui Vanguard, Fidelity e State Street. BlackRock emerge per la sua nota piattaforma iShares, che consente di ottenere esposizioni su una vasta gamma di asset class in modo rapido e a costi molte volte estremamente contenuti.

2. Threat of New Entrants



L'ingresso di nuovi entranti nel settore non spaventa BlackRock: le barriere all'entrata nella gestione degli investimenti sono elevate e includono requisiti normativi e regolamentari stringenti, la necessità di costruire un brand di fiducia, nonché una buona reputazione. Oltre a ciò, BlackRock, come tutte gli altri grandi nomi che popolano il settore dell'asset management, gode di un'infrastruttura che le permette di sfruttare economie di scala importanti, che rendono più complicato per eventuali nuovi entranti, la competizione sui costi

3. Bargaining Power of Suppliers



BlackRock impiega un ampio spettro di servizi, tra cui fornitura di dati, ricerche e analisi di mercato, affidandosi ad aziende importanti come Morningstar, Bloomberg e FactSet. Specialmente grazie alle sue dimensioni e reputazione BlackRock, ha un significativo potere contrattuale, che molto spesso gli consente di negoziare prezzi migliori.

4. Bargaining Power of Customers



BlackRock si rivolge ad un ampio ventaglio di clienti: dai grandi investitori istituzionali (tra cui fondi pensione e compagnie assicurative), a clienti privati a elevato patrimonio, fino a investitori retail (soprattutto per l'ampia gamma di ETF resi disponibili). Se da un lato queste ultime due categorie hanno basse influenze contrattuali, dall'altro i grandi istituzionali riescono a negoziare commissioni e condizioni più vantaggiose. È doveroso sottolineare che, in ogni caso, i clienti sono molto attenti a costi e performance, per cui scarsi risultati o fee troppo gravose potrebbero incentivare a spostare le proprie risorse altrove

5. Threat of Substitute Products



Come abbiamo precedentemente accennato il settore della finanza è estremamente competitivo. La prima conseguenza di ciò è che vi è un'ampia gamma di alternative di investimento, tra cui hedge fund, private equity e piattaforme online. Alcune di queste scelte presentano profili di rischio e di rendimento molto diversi da quelli di BlackRock e soprattutto mancano della sua reputazione, cosa che li rende spesso meno preferiti. Altro aspetto che deve essere valutato riguarda la sempre maggiore interconnessione tra il mondo della finanza e quello della tecnologia: questo potrebbe portare, nel corso di non troppi anni, all'emersione di nuove alternative automatizzate e a basso costo

Competition

Come abbiamo visto il settore della gestione patrimoniale è estremamente competitivo e, di grande rilevanza, è la competizione lato ETF. BlackRock non è infatti l'unico gestore che punta su questa segmentazione del business. Il mercato degli ETF è cresciuto rapidamente negli ultimi anni ed ha attirato investitori istituzionali e retail alla ricerca di prodotti in grado di offrire diversificazione a costi contenuti. Il principale driver della competizione è infatti il costo, che, per quanto attiene gli ETF, è quasi universalmente molto basso

BlackRock

Attraverso il suo marchio iShares, BlackRock è il più grande emittente di ETF al mondo. Alla fine del 2023, BlackRock aveva circa 9.101 trilioni di dollari di AUM. Di questi, oltre 2,851 trilioni di dollari erano in ETF iShares. iShares offre oltre 400 ETF che coprono diverse asset class, settori e regioni geografiche, rendendola leader indiscusso nel mercato degli ETF con una quota del mercato ETF globale di circa il 38%.

Vanguard

Secondo più grande gestore di ETF, con una strategia fortemente incentrata sulla gestione passiva e sui costi ridotti. Alla fine del 2023, Vanguard gestiva circa 7.2 trilioni di dollari in asset totali, di cui circa 1,5 erano in ETF. I prodotti ETF di Vanguard sono noti per avere alcune delle spese più basse del settore, il che li rende molto attraenti per gli investitori a lungo termine. Vanguard detiene il 25% del mercato globale degli ETF, con un catalogo di circa 80 ETF

State Street Global Advisor

SSGA, pioniere nel mondo degli ETF, occupa il terzo gradino di questa classifica, grazie anche al suo marchio SPDR (Standard & Poor's Depository Receipts) che offre una vasta gamma di ETF. Alla metà del 2023, SSGA gestiva circa 3,6 trilioni di dollari in asset totali, di cui quasi il 30% in ETF (circa 1 trilione di dollari). SPDR è noto per il suo ETF SPDR S&P 500, uno degli ETF più popolari al mondo, che permette al gestore di detenere il 17% del mercato globale degli ETF con circa 140 ETF

Competitors asset management segment

Caratteristiche	BlackRock	Vanguard	SSGA	Fidelity	JP Morgan	Capital Group
ETF	Excellent	Excellent	Good	Decent	Decent	Decent
Mutual Funds	Excellent	Excellent	Good	Excellent	Good	Excellent
Wealth Management and Financial Advisory	Excellent	Good	Good	Excellent	Excellent	Good
Alternative Investments	Excellent	Decent	Good	Good	Excellent	Decent
Trading and Capital Markets	Excellent	Good	Good	Good	Excellent	Decent
Risk Management	Excellent	Good	Good	Excellent	Excellent	Good
Technology and Innovation	Excellent	Good	Good	Excellent	Excellent	Good

SWOT

Strengths

La forte reputazione e la grande competenza di BlackRock, unite alla sua posizione di maggiore gestore di asset del mondo, con 9.101 trilioni di dollari in AUM, forniscono all'azienda risorse considerevoli ed influenza, permettendole di offrire una vasta gamma di prodotti e servizi ai suoi clienti.

Le ingenti dimensioni le permettono anche di beneficiare delle economie di scala, risultando in costi operativi più bassi e margini di profitto più elevati.

BlackRock offre un ampio e vario panorama di prodotti di investimento, tra cui ETF e fondi del mercato monetario insieme a altre alternative. Tale diversificazione permette di soddisfare le esigenze degli investitori, migliorando il suo vantaggio competitivo. Un ruolo importante è giocato anche dagli investimenti ESG, di cui BlackRock è pioniere, e che ricopriranno un ruolo importante nei prossimi anni

Weaknesses

Come si accennava precedentemente alla base della clientela di BlackRock si trovano perlopiù clienti istituzionali (circa l'80% dell'AUM). Sebbene questo fornisca una fonte di entrate stabile, espone anche l'azienda al rischio di ritiri significativi nel caso questi clienti decidessero di cambiare le loro strategie di investimento o di passare alla concorrenza.

Altro aspetto da tenere in considerazione riguarda le polemiche e dispute legali che a cui l'azienda è assoggettata: tra dicembre 2023 e marzo 2024, prima il Tennessee e poi il Mississippi, hanno accusato BlackRock di fuorviare gli investitori sui vantaggi degli investimenti ESG rilasciando dichiarazioni false e fuorvianti. Questi rischi potrebbero comportare sanzioni finanziarie, ma soprattutto danni alla reputazione dell'azienda

Opportunities

La piattaforma ETF iShares di BlackRock mantiene la posizione di leader di mercato sia a livello nazionale che globale. La crescente domanda di strategie di investimento passive, ha contribuito a rafforzare la posizione dell'azienda per capitalizzare questa tendenza ed incrementare ulteriormente il suo AUM.

L'acquisizione di Kreos Capital, fornitore di finanziamenti per la crescita e il debito di venture per aziende nei settori della tecnologia e della sanità, risalente allo scorso anno (2023), rappresenta una grande opportunità di rafforzare la sua posizione come principale gestore di asset di credito a livello globale.

Un'altra opportunità sembrerebbe essere legata alle ricostruzioni post-guerra in Ucraina, alle quali BlackRock, assieme a JP Morgan, punta a destinare circa 15 miliardi di dollari

Threats

Come già affermato, l'industria della gestione patrimoniale è altamente competitiva, con numerosi attori che offrono prodotti e servizi simili. Questa competizione potrebbe mettere pressione sui margini di BlackRock, influenzando la sua redditività.

Anche la volatilità del mercato dovuta agli aspetti macroeconomici gioca un ruolo importante, poiché è una delle fonti dirette di revenues per BlackRock.

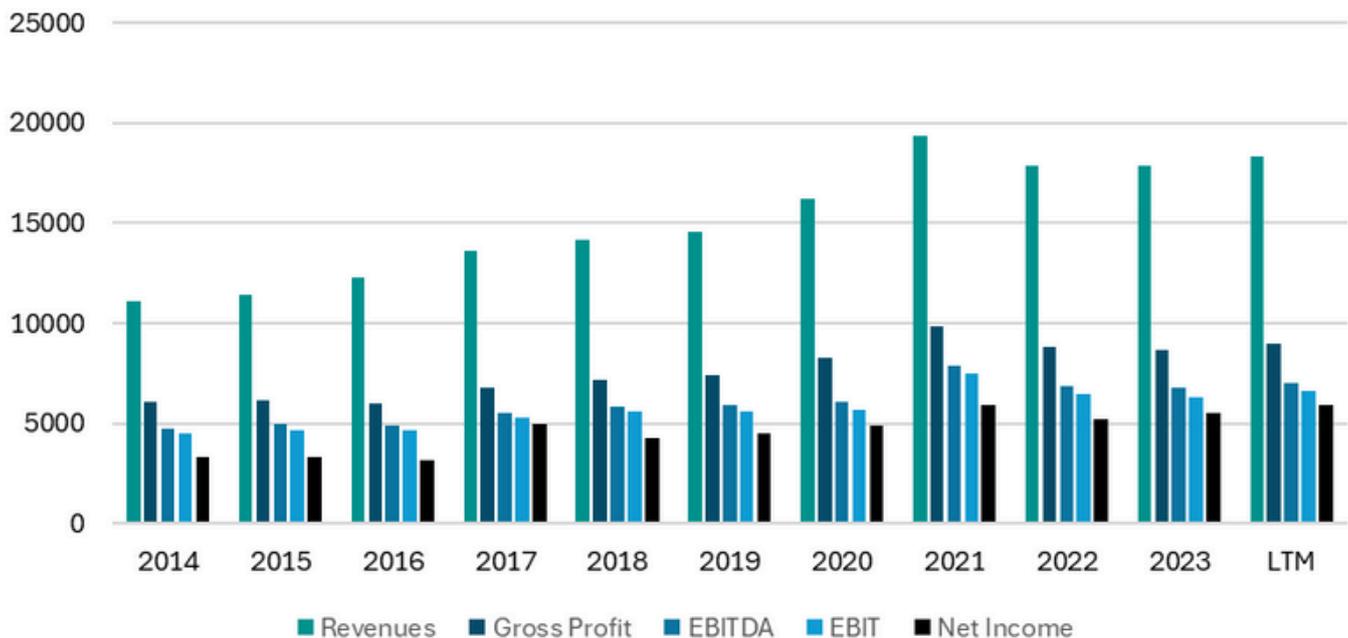
Viste inoltre le recenti diatribe in ambito legale e normativo, l'intensa e stringente regolamentazione potrebbe rappresentare un tallone d'Achille significativo.

FINANCIAL STATEMENT

Income Statement

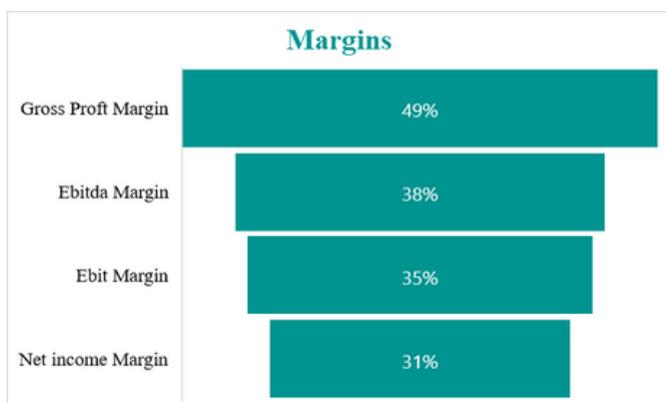
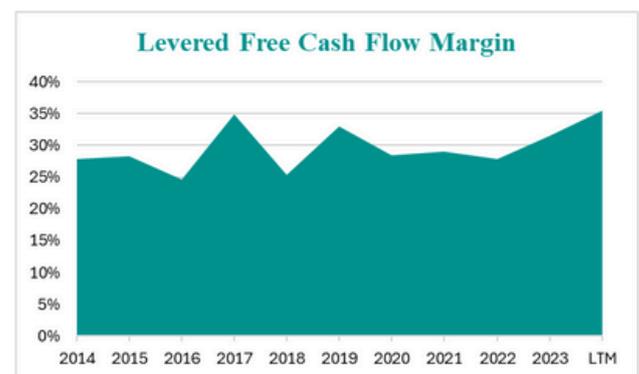
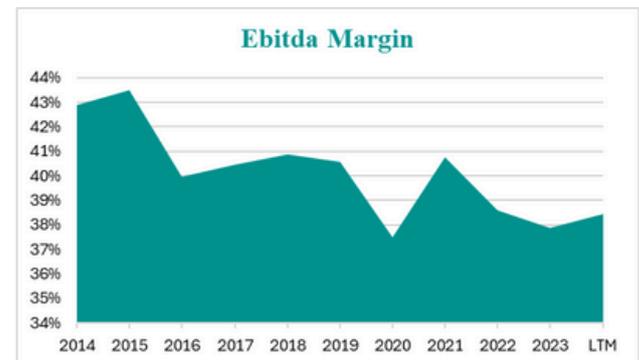
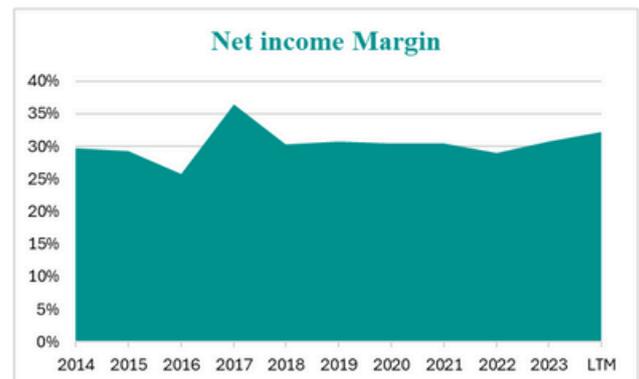
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	LTM
Income Statement											
Revenues	11.081	11.401	12.261	13.600	14.198	14.539	16.205	19.374	17.873	17.859	18.344
% YoY Growth		2,89%	7,54%	10,92%	4,40%	2,40%	11,46%	19,56%	-7,75%	-0,08%	2,72%
COGS	(4.997)	(5.229)	(6.243)	(6.811)	(6.993)	(7.133)	(7.939)	(9.556)	(9.086)	(9.161)	(9.356)
Gross Profit	6.084	6.172	6.018	6.789	7.205	7.406	8.266	9.818	8.787	8.698	8.988
% YoY Growth		1%	-2%	13%	6%	3%	12%	19%	-11%	-1%	3%
Operating expenses	(1.610)	(1.508)	(1.379)	(1.527)	(1.623)	(1.802)	(2.548)	(2.334)	(2.308)	(2.359)	(2.365)
EBITDA	4.752	4.959	4.902	5.502	5.802	5.900	6.076	7.899	6.897	6.766	7.055
% YoY Growth		4%	-1%	12%	5%	2%	3%	30%	-13%	-2%	4%
Depreciation & Amortization	313,59	339,47	331,54	326	346	757	571	576	618	618	612
EBIT	4.474	4.664	4.639	5.262	5.582	5.604	5.718	7.484	6.479	6.339	6.623
% YoY Growth		4%	-1%	13%	6%	0%	2%	31%	-13%	-2%	4%
Other Expenses/Income	183	135	23	165	(17)	336	657	590	207	934	1.004
Interest Expenses/Income	(232)	(204)	(205)	(205)	(184)	(203)	(205)	(205)	(212)	(292)	(325)
Income Tax Expense	(1.131)	(1.250)	(1.289)	(270)	(1.076)	(1.261)	(1.238)	(1.968)	(1.296)	(1.479)	(1.384)
Net Income	3.294	3.345	3.168	4.952	4.305	4.476	4.932	5.901	5.178	5.502	5.918
% YoY Growth		2%	(5%)	56%	(13%)	4%	10%	20%	(12%)	6%	8%
Supplementary Data											
Effective Tax Rate	(26%)	(27%)	(29%)	(5%)	(20%)	(22%)	(19%)	(24%)	(21%)	(21%)	(18%)
Diluted Shares Outstanding	171	169	167	164	162	157	155	154	152	151	150
EPS	19,25	19,79	19,02	30,12	26,58	28,43	31,85	38,22	33,97	36,51	39,35
% YoY Growth		3%	(4%)	58%	(12%)	7%	12%	20%	(11%)	7%	8%
Dividends per Share	7,72	8,72	9,16	10,00	12,02	13,20	14,52	16,52	19,52	20,00	20,10
Payout Ratio	40%	44%	48%	33%	45%	46%	46%	43%	57%	55%	51%
R&D Expense	164	170	175	0	0	0	0	0	600	607	632
Selling and Marketing Expense	413	365	325	0	0	0	0	0	331	344	352
EBT Incl. Unusual Items	4.395	4.602	4.455	5.259	5.378	5.787	6.524	8.173	6.290	7.155	7.514

Income Statement



Income Statement

Negli ultimi anni Blackrock ha mostrato alcune variazioni significative e tendenze storiche rilevanti. Dal 2018 al 2023, i ricavi sono aumentati da 14.198 milioni a 18.344 milioni, nonostante alcune fluttuazioni, con una crescita notevole nel 2020 (+11,46%) e nel 2021 (+19,56%), seguita da una contrazione nel 2022 (-7,75%) e una lieve ripresa nel 2023 (+2,72%). Questo andamento riflette sia le dinamiche di mercato sia le risposte strategiche dell'azienda a contesti economici variabili. Il margine lordo si attesta nel 2023 al 49% restando stabile rispetto al 2022 ma in calo di 2 punti percentuali rispetto alla media mantenuta dal 2017 al 2021 (51%). Risulta nonostante il piccolo calo maggiore rispetto alla media di settore mostrando i vantaggi competitivi soprattutto tecnologici di Blackrock. Per quanto riguarda le ultime trimestrali ha mostrato come si può notare una tendenza rialzista in tutti i margini con un margine free cash flow che raggiunge il suo massimo storico e si attesta a 36%. Il Net Income Margin risulta molto buono attestandosi nel 2023 a 31% nel 2023 e a 32% negli ultimi 12 mesi. Questo indica che una buona parte del profitto viene tradotto in Net Income.



Balance Sheet

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	LTM
Balance Sheet											
Cash and equivalents	5.723	6.083	6.091	6.894	6.302	4.698	8.509	9.323	7.416	8.736	9.097
Short Term Investments	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash and short Term Investments	5.723	6.083	6.091	6.894	6.302	4.698	8.509	9.323	7.416	8.736	9.097
Total Receivables	2.326	2.476	2.462	2.932	3.118	3.580	3.819	4.169	4.014	4.371	3.961
Inventory	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepaid Expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other current Assets	33.996	31.549	27.935	24.390	20.841	15.597	16.675	7.120	5.766	4.577	4.278
Total Current Assets	42.517	40.828	37.054	35.053	30.278	23.892	29.020	20.629	17.213	17.701	17.934
Net PP&E	467	581	559	592	643	1.384	1.330	2.383	2.547	2.533	2.516
Long term Investments	1.480	965	1.229	1.403	2.652	3.170	3.361	8.254	8.944	11.154	6.209
Goodwill	12.961	13.123	13.118	13.220	13.526	14.562	14.551	15.351	15.341	15.524	15.522
Other intangibles	17.344	17.372	17.363	17.389	17.839	18.369	18.263	18.453	18.302	18.258	18.219
Other long-Term Assets	165.013	152.372	150.834	152.565	94.472	107.070	110.153	87.333	55.044	57.833	63.588
Total non-current Assets	197.275	184.433	183.123	185.188	129.295	144.730	147.962	132.019	100.415	105.510	106.054
Total Assets	239.792	225.261	220.177	220.241	159.573	168.622	176.982	152.648	117.628	123.211	123.988
Accounts Payable	910	989	805	905	951	874	897	1.207	1.202	886	1.445
Accrued Liabilities	1.865	1.971	1.880	2.153	1.988	2.057	2.499	2.951	2.272	2.393	1.061
Long-Term Debt due within one year	750	0	0	0	0	0	50	14	0	1.097	0
Current Portion of Capital Lease Obligations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	180	0
Other Current Liabilities	33.654	31.336	27.792	24.190	20.655	15.466	16.512	7.081	5.784	4.564	4.011
Total Current Liabilities	37.304	34.375	30.552	27.504	23.935	18.690	20.089	11.443	9.350	9.474	6.517
Long Term Debt	4.172	4.930	4.915	5.014	4.979	4.955	7.264	7.446	6.654	6.918	9.860
Other non-current Liabilities	165.702	151.918	150.374	151.651	93.185	104.939	106.838	88.606	56.078	58.553	58.694
Total non-current Liabilities	174.968	161.842	160.281	160.473	102.098	115.003	119.237	102.312	69.493	72.497	75.726
Total Liabilities	212.272	196.217	190.833	187.977	126.033	133.693	139.326	113.755	78.843	81.971	82.243
Common Stocks	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Additional Paid in Capital	19.386	19.405	19.337	19.256	19.168	19.186	19.293	19.640	19.772	19.833	19.617
Retained Earnings	10.145	12.033	13.660	16.939	19.282	21.662	24.334	27.688	29.876	32.343	33.121
Treasury Stocks	(1.894)	(2.489)	(3.185)	(3.967)	(5.387)	(6.732)	(8.009)	(9.087)	(10.805)	(11.991)	(12.082)
Comprehensive Income and Other	(273)	(448)	(716)	(432)	(691)	(571)	(337)	(550)	(1.101)	(840)	(933)
Total Equity	27.520	29.044	29.344	32.264	33.540	34.929	37.656	38.893	38.785	41.240	41.745

Una delle tendenze più evidenti è la riduzione significativa delle passività, sia a breve che a lungo termine. Questo indica la strategia mirata a ridurre il debito e migliorare la solidità finanziaria della società. La riduzione delle passività non correnti, in particolare, riflette un'efficace gestione del debito a lungo termine, il che è positivo per la sostenibilità finanziaria a lungo termine. Parallelamente, il patrimonio netto di BlackRock ha mostrato una tendenza generale di crescita, nonostante alcune fluttuazioni. Questo aumento del patrimonio netto, sostenuto dalla stabilità del capitale sociale e degli utili trattenuti, indica che la società sta riuscendo a generare profitti e a reinvestirli efficacemente nel business.

La gestione dell'attivo mostra una certa dinamicità. Sebbene ci siano state fluttuazioni nella liquidità e negli investimenti a breve termine, queste variazioni suggeriscono una gestione attiva delle risorse finanziarie per rispondere alle esigenze operative e alle opportunità di mercato. La riduzione del PP&E, indica una strategia di riduzione degli asset fisici in favore di una maggiore enfasi sugli asset intangibili e una maggiore efficienza operativa. Questo adattamento può essere visto come una risposta strategica alle mutevoli dinamiche del mercato, dimostrando la capacità della società di rimanere flessibile e resiliente.

Cash Flow Statement

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	LTM
Cash Flow Statement											
D&A	314	339	332	326	346	757	571	576	618	618	612
Asset Writedown & Restructuring Costs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock-Based Compensation	334	336	349	454	610	788	909	1.069	1.440	1.718	1.787
Change In Accounts Receivable	8	(80)	(160)	(187)	(2)	(188)	106	(430)	(198)	(159)	(378)
Change In Inventories	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Change In Accounts Payable	6	23	(6)	(45)	55	23	96	(20)	66	(49)	(32)
Cash from Operations	1.287	1.470	2.200	2.913	4.029	4.422	5.727	7.230	7.838	7.302	6.584
Change in Net Working Capital	(396)	(332)	(396)	(388)	(943)	43	(186)	(292)	(336)	355	715
CAPEX	(148)	(185)	(204)	(178)	(267)	(395)	(419)	(348)	(442)	(360)	(216)
Cash Acquisition	(30)	(826)	(48)	(460)	(6.314)	(101)	0	(2.682)	(126)	0	0
Divestitures	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash From Investing	(491)	(1.488)	(960)	(443)	(4.685)	(456)	(414)	(3.537)	(570)	776	475
Total Debt Issued	0	989	0	0	2.248	0	3.144	0	0	0	1.997
Total Debt Repaid	(15)	(602)	(0)	0	0	0	(3.150)	0	0	(500)	0
Issuance of Common Stock	228	164	146	158	191	233	270	291	278	314	341
Repurchase of Common Stock	(774)	(811)	(1.311)	(1.340)	(2.443)	(3.190)	(3.731)	(4.669)	(7.068)	(4.989)	(7.179)
Common & Preferred Stock Dividends Paid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash from Financing	(507)	(201)	(1.091)	(1.184)	(5)	(2.946)	(3.488)	(4.301)	(6.825)	(5.182)	(4.858)
Net Change in Cash	283	(241)	135	1.295	(663)	1.007	1.828	(634)	392	2.905	2.204
% YoY		-185%	-156%	861%	-151%	-252%	82%	-135%	-162%	641%	-0,2413081
Free Cash Flow to the firm	3.092	3.220	3.029	4.752	3.601	4.788	4.599	5.618	4.984	5.642	6.514
FCFE	2.920	3.071	2.883	4.558	3.454	4.629	4.433	5.462	4.816	5.410	6.249

Il flusso di cassa da attività operative è stato generalmente positivo, con un aumento significativo dal 2019 in poi, indicando una maggiore efficienza operativa e una gestione ottimale del capitale circolante. Questo trend positivo suggerisce che le operazioni principali della società sono solide e redditizie. I flussi di cassa da attività di investimento hanno mostrato variazioni significative, con spese in conto capitale sostanziali in alcuni anni, riflettendo investimenti continui in infrastrutture e risorse a lungo termine. I flussi di cassa da attività di finanziamento hanno mostrato fluttuazioni significative, con periodi di emissione di debito e azioni seguiti da periodi di rimborso e riacquisto di azioni.

Nel 2020 e nel 2021, c'è stata una significativa attività di riacquisto di azioni e il rimborso del debito, riflettendo una strategia per ottimizzare la struttura del capitale e restituire valore agli azionisti.

Il flusso di cassa netto ha mostrato volatilità, con anni di forte crescita seguiti da anni di riduzioni, ma la tendenza generale sembra positiva, con aumenti significativi nei flussi di cassa netti in alcuni anni, riflettendo la capacità della società di generare e gestire efficacemente la cassa. Il Free Cash Flow (FCF) ha mostrato una tendenza crescente, indicando che BlackRock è stata in grado di generare cassa sufficiente per finanziare le proprie operazioni, investimenti e restituire denaro agli azionisti. Un FCF positivo e in crescita è un segno di forza finanziaria e di una gestione prudente del capitale.

Inoltre il Profit quality ratio indica che in media il 94,63% del net income viene tradotto in free cash flow segnalando una buona fonte di finanziamento interno per l'azienda.

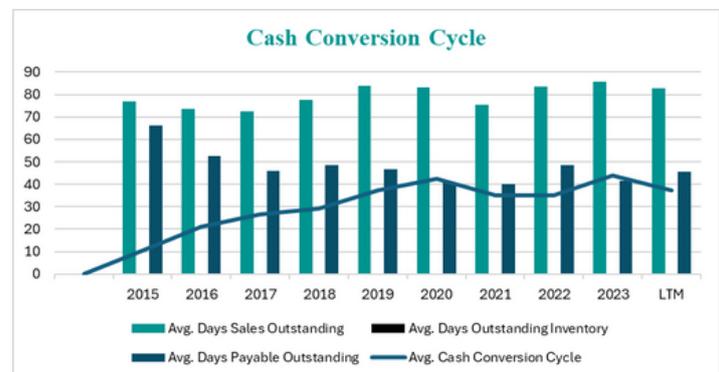
Profitability, Efficiency and Financial Solidity

Profitability

Negli ultimi anni, la profittabilità di BlackRock ha mostrato un andamento positivo, evidenziato dai principali indicatori finanziari riportati nei dati e nei grafici forniti. Il Return on Assets (ROA) ha mostrato una crescita costante, passando dall'2% nel 2018 al 5% nell'LTM. Questo indica che BlackRock è diventata sempre più efficiente nell'utilizzo delle proprie attività per generare profitto. Il Return on Invested Capital (ROIC) ha seguito una tendenza simile, aumentando dall'2% nel 2018 al 4% nel periodo LTM. Questo suggerisce che BlackRock sta migliorando la sua capacità di ottenere rendimenti dai capitali investiti nelle sue operazioni, segnalando una gestione efficace degli investimenti e delle risorse finanziarie. Tuttavia risulta ancora altamente basso per far sì che l'azienda possa crescere reinvestendo una piccola parte del suo utile. In particolare il ROIC risulta guidato dal NOPAT margin che tuttavia fa crollare il suo contributo a causa di un capital turnover che si attesta a 0,18 chiaramente comprensibile per il modello di business di Blackrock.

Efficiency

L'Average Cash Conversion Cycle, che misura il tempo necessario per convertire le risorse in cassa, ha mostrato un aumento fino al 2020, seguito da una leggera riduzione e stabilizzazione intorno ai 37-44 giorni. Questo ciclo comprende la gestione dei crediti (Avg. Days Sales Outstanding), che ha visto un leggero aumento da 76 a 82 giorni, e dei debiti (Avg. Days Payable Outstanding), che ha fluttuato ma si è stabilizzato intorno ai 45 giorni. L'Asset Turnover è aumentato costantemente, passando da 0,05 nel 2015 a 0,15 nel periodo LTM.



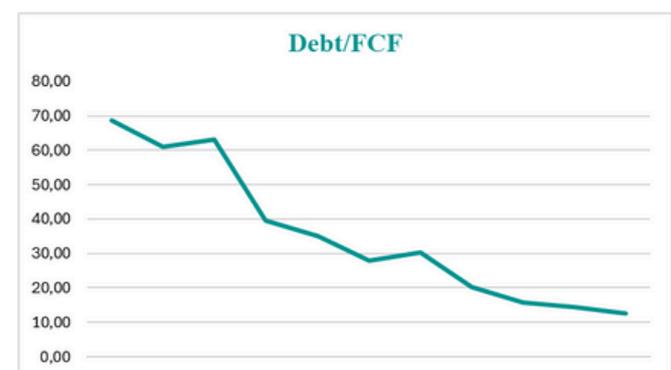
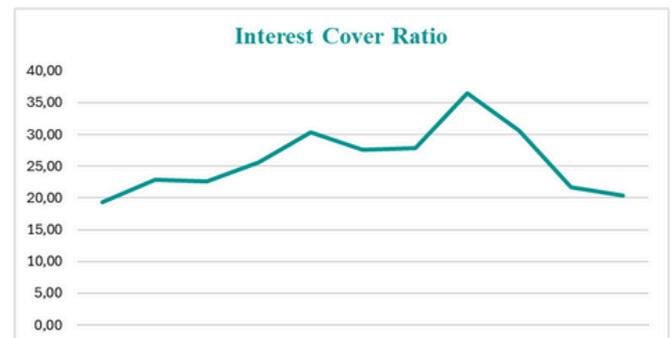
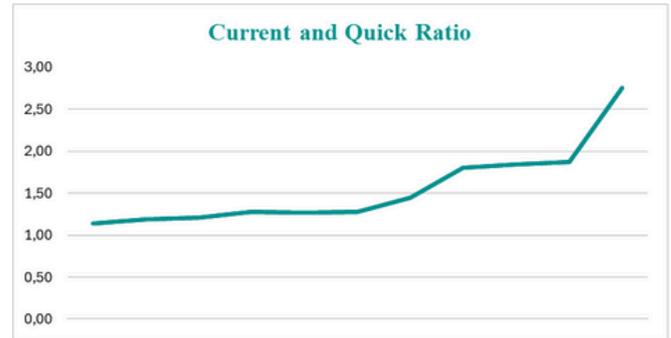
Financial Solidity

Il Current Ratio e il Quick Ratio di BlackRock mostrano una tendenza crescente dal 2014 al periodo LTM, passando da circa 1,14 a 2,75. L'aumento costante di questi rapporti indica una crescente liquidità per coprire le passività a breve e per poter essere sempre pronti a nuove opportunità di investimento.

L'Interest Coverage Ratio ha mostrato una crescita significativa, passando da circa 19,28 nel 2014 a oltre 20,38 nel periodo LTM. L'aumento costante dell'Interest Coverage Ratio indica che BlackRock sta riducendo fortemente il suo debito a fronte di un costante aumento dell'Ebit.

Il rapporto Debt to Equity ha mostrato una tendenza decrescente, passando da 7,71 nel 2014 a circa 1,97 nel periodo LTM. La riduzione del rapporto Debt to Equity suggerisce che BlackRock ha migliorato la sua struttura del capitale, riducendo la dipendenza dal debito e aumentando l'equità.

Il rapporto Debt to FCF (Free Cash Flow) è diminuito significativamente, passando da circa 68,66 nel 2014 a 12,63 nel periodo LTM. Questo indicatore misura la capacità dell'azienda di coprire il debito con il flusso di cassa libero. La riduzione di questo rapporto indica che BlackRock è diventata più efficiente nella generazione di flusso di cassa libero rispetto al suo debito, migliorando la capacità di autofinanziamento e riducendo la vulnerabilità finanziaria.



Valuation

Multiples analysis

Per quanto il multiplo Prezzo/Vendite (P/S) di BlackRock, pari a 6,5x, rispetto alla media dei suoi competitor (3,9x), risulta essere più elevato, suggerendo che gli investitori si aspettano una crescita futura delle vendite maggiore per BlackRock rispetto ai suoi pari, indicando un forte potenziale di generazione di ricavi.

Il multiplo Prezzo/Utile (P/E) di BlackRock, pari a 20,0x, è inferiore alla media dei competitor (25,8x). Questo suggerisce una possibile sottovalutazione del multiplo indicando una possibile crescita dei prezzi.

Il multiplo P/BV, pari a 2,9x, è leggermente inferiore alla media dei competitor (3,3x) ma superiore rispetto alla media pesata e alla mediana. Questo indica che gli investitori stanno pagando in media leggermente di più per ogni dollaro di attività dell'azienda rispetto ai competitor, rappresentando un punto negativo nella valutazione relativa dell'azienda e suggerendo che BlackRock potrebbe essere sopravvalutata.

Il multiplo P/TBV di 19,6x è significativamente più alto rispetto alla media dei competitor (4,1x). Sebbene questo alto multiplo possa inizialmente sembrare un punto di debolezza, in realtà sottolinea la fiducia del mercato negli asset intangibili di BlackRock e nella sua capacità di generare ritorni da questi asset, un segno positivo della percezione del mercato e del potenziale futuro.

Per quanto riguarda le aree di considerazione, il multiplo P/TBV alto (19,6x) rispetto ai competitor (4,1x) suggerisce che la valutazione di BlackRock è fortemente influenzata dagli asset intangibili come il valore del marchio, la proprietà intellettuale o l'avviamento. Sebbene ciò mostri una forte fiducia del mercato, introduce anche un rischio maggiore nel caso in cui questi asset intangibili non performino come previsto.

L'analisi relativa tuttavia appare fortemente discordante e con una devianza molto elevata per cui sarà necessario affidarsi ad una valutazione assoluta.

	EV	Market Cap	P/S	P/E	P/BV	P/TBV
Simple Average	63.489,87	155.826,27	3,9x	25,8x	3,3x	4,1x
Weighted average - EV	-	-				
Weighted average - MC	-	-	4,0x	21,1x	2,8x	3,4x
Median	1,00	95.324,69	3,3x	17,9x	1,8x	2,3x
Standard Deviation			2,79	19,85	4,00	6,19
(% Average)			71%	77%	120%	186%
High	571.401	568.790	9,5x	68,5x	13,6x	19,6x
Low	1	21.865	0,7x	3,5x	1,0x	-1,9x
Price based on multiples			458,38	850,46	702,92	129,21

DCF

WACC

Per il tasso Risk Free è stata utilizzata la media ponderata tra US10Y e DE10Y basata sui ricavi prodotti rispettivamente in € e \$. Il rischio paese e il premio per il rischio di mercato sono stati calcolati come media ponderata sulla base del fatturato del singolo premio per il rischio paese e del premio per il rischio di mercato del paese/aree geografiche. Il beta è stato calcolato come media ponderata tra il metodo Bottom Up (40%) e la sua correlazione diretta con l'indice S&P 500 (60%). Infine, il costo del debito è stato calcolato prendendo il tasso privo di rischio e aggiungendo uno spread basato sul tasso di copertura degli interessi.

Capital Structure	
Equity	62.03%
Debt	37.97%
Wacc Calculation	
Cost of Equity	13.83%
Risk-free Rate	3.90%
Country Risk Premium	2.52%
Market Risk Premium	6.21%
Levered Beta	1.19
Net Cost of Debt	3.51%
Cost of Debt	4.49%
Tax Rate	21.78%
WACC	9.91%

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Term
Sales (% growth)		7.0%	6.4%	5.8%	5.2%	4.6%	4.0%	3.7%	3.4%	3.1%	2.8%	2.5%
1 Optimistic Scenario		8.00%	7.70%	7.40%	7.10%	6.80%	6.50%	5.80%	5.10%	4.40%	3.70%	3.00%
2 Base Scenario		7.00%	6.40%	5.80%	5.20%	4.60%	4.00%	3.70%	3.40%	3.10%	2.80%	2.50%
3 Pessimistic Scenario		4.40%	4.22%	4.04%	3.86%	3.68%	3.50%	3.30%	3.10%	2.90%	2.70%	2.50%
Gross Profit margin		49.0%	49.4%	49.8%	50.2%	50.6%	51.0%	51.4%	51.8%	52.2%	52.6%	53.0%
1 Optimistic Scenario		51.00%	51.39%	51.79%	52.19%	52.59%	53.00%	53.20%	53.40%	53.60%	53.80%	54.00%
2 Base Scenario		49.00%	49.39%	49.79%	50.19%	50.59%	51.00%	51.39%	51.79%	52.19%	52.59%	53.00%
3 Pessimistic Scenario		48.00%	48.39%	48.79%	49.19%	49.59%	50.00%	50.39%	50.79%	51.19%	51.59%	52.00%
Ebit Margin		36.0%	36.4%	36.8%	37.2%	37.6%	38.0%	38.6%	39.2%	39.8%	40.4%	41.0%
1 Optimistic Scenario		38.00%	38.58%	39.17%	39.77%	40.38%	41.00%	41.39%	41.79%	42.19%	42.59%	43.00%
2 Base Scenario		36.00%	36.39%	36.79%	37.19%	37.59%	38.00%	38.58%	39.17%	39.77%	40.38%	41.00%
3 Pessimistic Scenario		35.00%	35.20%	35.40%	35.60%	35.80%	36.00%	36.39%	36.79%	37.19%	37.59%	38.00%
Depreciation & Amortization (% sales)		3.2%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%
1 Optimistic Scenario		3.21%	3.30%	3.40%	3.50%	3.60%	3.70%	3.59%	3.49%	3.39%	3.29%	3.20%
2 Base Scenario		3.21%	3.30%	3.40%	3.50%	3.60%	3.70%	3.59%	3.49%	3.39%	3.29%	3.20%
3 Pessimistic Scenario		3.21%	3.30%	3.40%	3.50%	3.60%	3.70%	3.59%	3.49%	3.39%	3.29%	3.20%
Capital Expenditures (% of sales)		1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%
1 Optimistic Scenario		1.87%	1.90%	1.92%	1.95%	1.97%	2.00%	1.96%	1.92%	1.88%	1.84%	1.80%
2 Base Scenario		1.87%	1.90%	1.92%	1.95%	1.97%	2.00%	1.96%	1.92%	1.88%	1.84%	1.80%
3 Pessimistic Scenario		1.87%	1.90%	1.92%	1.95%	1.97%	2.00%	1.96%	1.92%	1.88%	1.84%	1.80%

Base di partenza

Nel caso base, si prevede una crescita costante e moderata per Blackrock nei prossimi anni. Le vendite aumenteranno del 7,0% nel 2024, con un successivo calo dei tassi di crescita annuali fino a stabilizzarsi al 2,5% entro il 2033. Questo scenario riflette un mercato stabile senza cambiamenti significativi nel panorama economico o nel comportamento dei clienti.

Anche il margine di profitto lordo dovrebbe restare relativamente stabile intorno al 49,0%, con leggere fluttuazioni nei prossimi anni, raggiungendo il 53,0%. Queste previsioni sono coerenti con i margini di profitto lordi di Blackrock degli ultimi 10 anni e sembrano essere precise considerando uno scenario di base con una crescita economica moderata.

Il margine EBIT oscilla tra il 36,0% nel 2024 e il 41,0% nel 2033. Queste previsioni, coerenti con i dati storici e i margini EBIT precedenti, che sono diminuiti leggermente nel tempo al 36,0%. Gli ammortamenti rimangono stabili al 3,21% delle vendite, in linea con la natura dell'azienda che si concentra su prodotti IT e digitali come computer e terminali. Le spese in conto capitale passano dall'1,87% a un valore simile dell'1,8% nel 2033, indicando un costante impegno della società nel mantenere e ampliare la propria base patrimoniale.

Scenario positivo

Nel caso ottimistico, si prevede una forte crescita per Blackrock. Le vendite dovrebbero aumentare dell'11,0% nel 2024 e mantenere tassi di crescita superiori rispetto allo scenario base, raggiungendo il 3,0% nel 2033. Il margine di profitto lordo dovrebbe migliorare dal 51,0% nel 2024 al 54,0% nel 2033, rappresentando un caso ottimistico in cui i ricavi aumentano rapidamente grazie alla grande espansione dei prodotti principali di Blackrock. Il margine EBIT è previsto in aumento dal 38,0% nel 2023 al 43,0% nel 2033, grazie all'alta efficienza operativa e al rigoroso controllo delle spese. Gli ammortamenti dovrebbero rimanere stabili al 3,2%, indicando investimenti prudenti e ben gestiti. Le spese in conto capitale seguono una tendenza al ribasso dall'1,87% all'1,8%, segno di un'efficace gestione degli investimenti e di un ritorno sugli investimenti iniziali.

Scenario negativo

Il quadro pessimistico analizza le sfide che Blackrock potrebbe incontrare a causa di errori strategici. Si prevede una crescita delle vendite inferiore, partendo dal 4,4% nel 2023 e rallentando al 2,5% entro il 2033. Il margine di profitto lordo potrebbe diminuire leggermente, rimanendo stabile intorno all'88,0% per l'intero periodo. Si prevede che il margine EBIT scenderà al 35,0% nel 2024, con una leggera crescita al 38,0% nel lungo termine, indicando pressione sui margini operativi.

DCF

Valore appropriato

Blackrock è attualmente sottovalutato rispetto ai livelli attuali, con un valore di 921,62 Dollari rispetto ai 787,60 Dollari del 25/06/2024. Sia lo scenario ottimistico che quello pessimistico presentano una potenziale variazione positiva, evidenziando un'effettiva sottostima e una strategia potenzialmente vantaggiosa per l'acquisto del titolo.

	Worse	Base	Optimistic
Value	796.07	921.62	1104.49
+/- %	1.08%	17.02%	40.23%

Conclusione

Attualmente, analizzando le valutazioni effettuate, Blackrock sembra essere sottovalutata rispetto ai suoi concorrenti e mostra un notevole potenziale di crescita in scenari ottimali. È importante sottolineare che, in generale, ha una valutazione equilibrata in termini di multipli ma offre un'ottima prospettiva di crescita in termini assoluti, supportata dai vantaggi competitivi della società. La raccomandazione dell'analisi è di ACQUISTARE.

Analisi di sensibilità

		Wacc				
		7,91%	8,91%	9,91%	10,91%	11,91%
Ev/Ebitda	16,4x	888,46	888,46	888,46	888,46	888,46
	16,9x	905,00	905,00	905,00	905,00	905,00
	17,4x	921,53	921,53	921,53	921,53	921,53
	17,9x	938,07	938,07	938,07	938,07	938,07
	18,4x	954,60	954,60	954,60	954,60	954,60

References

- Blackrock Annual Reports
- TIKR.com
- Blackrock Press Realease
- Blackrock Quarterly filing
- NYU Stern Country Default Spreads and Risk Premiums
- NYU Stern Ratings, Interest Coverage Ratios and Default Spread
- Gurufocus.com
- Statista

Disclaimer

This research does not constitute an investment recommendation or offer any solicitation to buy or sell any securities or to adopt any investment strategy. Opinions expressed may be subject to change. All references are for illustrative purposes only and should not be construed as recommendations. Reliance on information in this research is at the reader's sole risk and discretion. The data is updated as of 27.06.2024.