

MasterCard in portefeuille halen?

Financiële sector

Beurs van New York • 230,76 USD

Brutodividend: 1,32 USD (0,6%)

Risico: 2

Voor uw online aankopen, op reis, en mogelijk ook voor uw dagelijkse aankopen, betaalt u met een kaart. Zowat elke Belg heeft het bedrijf MasterCard letterlijk in zijn of haar portefeuille zitten via de Maestro-betaalfunctie van gewone Bancontact-kaarten. Mastercard is wereldwijd de nr. 2 in debet- en kredietkaarten (na Visa), en het bedrijf groeit snel. Over de voorbije 10 jaar bood het aandeel een gemiddeld rendement op jaarbasis van 33,2% (in euro; koersevolutie + dividenden), t.o.v. 17,4% voor Amerikaanse aandelen in hun geheel en 29,9% voor Visa. Ook de vooruitzichten van het aandeel en van de groep zijn positief, maar de beurskoers is wat te hoog om het aandeel in uw beleggingsportefeuille te halen.
➤ Houden mag wel.

Knappe cijfers

Mastercard is dynamisch en competitief. De voorbije 10 jaar klom de omzet gemiddeld 11,5% hoger op jaarbasis, de nettowinst 17%. In 2018 resulteerde elke 100 USD omzet in 39 USD winst (t.o.v. 33 USD in 2010). De markt groeit, waardoor ook Mastercard kan groeien zonder al te veel te investeren. De cashgeneratie uit de activiteiten wordt gebruikt om eigen aandelen in te kopen^{ES} (4,9 miljard dollar in 2018) en om de financiële structuur erg gezond te houden. De groep heeft een prima rating^{ES} (A+), wat het mogelijk maakt om goedkoop te lenen.

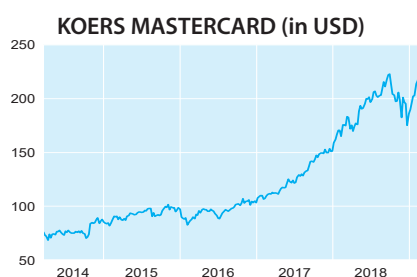
Voldoende schaalomvang

Het hoge groeiritme van Mastercard is uiteraard te danken aan de hoge vlucht van de markt voor elektronische betaaloplossingen, maar ook aan een doordachte strategie. De groep is erin geslaagd voldoende schaalomvang te verwerven en steeds meer handelszaken aanvaarden haar kaarten. Daarnaast zijn ook de klanten overtuigd dat ze met die kaarten zowat overal ter

wereld terecht kunnen (in 210 landen) en dat hun transacties beveiligd zijn. Mastercard commercialiseert zijn producten in grote mate via de banken, wat de opkomst van nieuwe concurrenten bemoeilijkt en de rentabiliteit beschermt.

TIPS-systeem ECB een gevaar?

Eind vorig jaar lanceerde de ECB een nieuw realtime betaalsysteem, waarmee particulieren en bedrijven binnen een paar seconden geld kunnen overmaken, ook naar het buitenland en buiten de openingstijden van de bank. Met dat systeem, dat TIPS heet (Target Instant Payment Settlement), wil de ECB de bankensector een inhaalslag laten maken op Visa en Mastercard (allebei uit de VS), maar vooral ook op internetbedrijven zoals Google, Apple en Alibaba (die al langer snelle en eenvoudige betaaldiensten aanbieden). Voorlopig is het animo voor TIPS niet overweldigend, maar hoe dan ook blijft Mastercard evenmin bij de pakken zitten en investeert het in "fintech" (samentrekking financial en technology, innovatieve financiële producten en diensten die de manier waarop we met geld omgaan vereenvoudigen). Zo nam het Transfast over, dat actief is in internationale geldtransfers.



De snelle opmars van e-commerce duwde zowel de winst als de beurskoers fors hoger.

Regelgevers alert

In januari legde de Europese Commissie Mastercard een boete op van 570 miljoen euro omdat het in 2013 onbillijke praktijken heeft gehanteerd die betalingen met kaart duurder hadden gemaakt voor handelaars en consumenten. Dat voorbeeld geeft aan dat de toezichthouders alert zijn en dat een strengere regelgeving (die zou wegen op de rentabiliteit van alle spelers in de sector) niet denkbeeldig is.

Nog veel groeimarge

De toekomst oogt veelbelovend: tegen 2025 zou het aantal betalingen met kaart verdubbelen tegenover 2017. Die groei hangt nauw samen met de hoge vlucht van e-commerce, maar ook met de opmars van contactloos betalen (met kaart maar zonder code) en van betalingen met de smartphone (die gegevens kaart kent). Ook kleinere bedragen zullen steeds minder cash worden betaald. In ons land gebeurt 63% van alle transacties vandaag nog altijd cash, dus dan weet je meteen ook dat er nog veel groeimarge is. In onze horecasector zou die positieve trend overigens al merkbaar zijn (10% van alle verrichtingen al contactloos en aantal cashloze betalingen voor bedragen onder de 5 EUR in 2018 gestegen met 42% t.o.v. 2017 volgens studie van Worldline eind 2018). Kortom, het aantal transacties per kaart zal nog fors toenemen, wat in het voordeel speelt van Mastercard, dat het gros van zijn inkomsten net haalt uit een percentage op die verrichtingen.

Conjunctuurgevoelig

Aangezien het gebruik van een betaalkaart uiteraard afhankelijk is van de koopkracht van de consument, is MasterCard gevoelig voor het vormpeil van de wereldeconomie. Een hogere koopkracht stimuleert overigens ook het toerisme, en als we reizen gebruiken we onze kaarten nog intensiever.

Mastercard is financieel solide en actief op een markt met goede vooruitzichten.

De winstgroei vooruitzichten ogen mooi, maar de huidige beurskoers vertegenwoordigt zowat 30 keer de verwachte winst per aandeel in 2019 (tegenover een gemiddelde van 18 voor alle Amerikaanse aandelen). De koers houdt met andere woorden al grotendeels rekening met de vooruitzichten en is o.i. te hoog voor een aankoop.

Gezien de kwaliteiten van de groep en het lage risiconiveau, mag u wel houden.