

FinTech Group

JV für Bankdienstleistungen abgesagt – mit positiven Auswirkungen

Das geplante Joint Venture (JV) für Bankdienstleistungen der FinTech Group (FTG) und der Österreichischen Post wurde abgesagt, nachdem die zuständigen Aufsichtsbehörden darlegten, dass die Bewilligung einer neuen Banklizenz eineinhalb bis zwei Jahre dauern könnte. Das kommt den Erträgen der FTG in der nächsten Zeit zugute und wahrt den Fokus der Gruppe auf ihr Online-Brokingeschäft. Unterdessen weisen 10-Monats-Kennzahlen darauf hin, dass sich das Brokingeschäft weiter gut entwickelt – der Handel ist im entsprechenden 10-Monats-Zeitraum um 16 % gestiegen. Margenstarke OTC-Produkte machten einen Sprung von 34 % und sind für rund 25 % des Gesamtvolumens verantwortlich. Nach der jüngsten Abwertung erscheint die Aktie zunehmend attraktiv; sie notiert zum etwa 11-Fachen der Konsensschätzungen für den Ertrag im FJ19.

10-Monats-Kennzahlen: Handel steigt um 16 % auf 10,6 Mio. Transaktionen

Die Brokeragekunden legten gegenüber dem Vorjahr um 16 % (und über vier Monate um 4 %) auf 285.000 zu. FTG schätzt den Umfang des Zielmarkts in Deutschland auf 1,2-1,5 Mio. sowie die jährliche Wachstumsrate auf 1-2 %. Die 10,6 Mio. Transaktionen über 10 Monate weisen darauf hin, dass es im Zeitraum von Juli bis Oktober 4,0 Mio. Handelsgeschäfte gab, was die ruhigen Sommermonate einschließt. Die Anzahl von 4,0 Mio. schlägt sich in einem annualisierten Niveau von rund 42 Transaktionen je Kunde nieder; im Vergleich dazu lag dieser Wert im H1 bei gut 48. Wichtig war, dass OTC-Produkte (oder börsengehandelte Produkte bzw. Exchange-Traded Products, ETPs) einen Sprung auf 25 % machten. Am 1. November trat ein attraktives neues Preissystem für ETP-Produkte in Kraft; im FJ19 wird FTG von der neuen Preisgestaltung über einen vollständigen Berichtszeitraum profitieren.

JV für Bankdienstleistungen mit Österreichischer Post aufgegeben

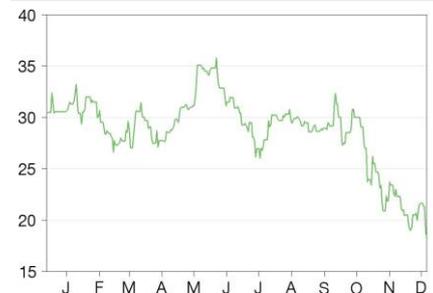
Im September hatte FTG ein JV für Bankdienstleistungen mit der Österreichischen Post angekündigt, wonach FTG die Technologie bereitstellen und die Post ihre vorhandene Infrastruktur einbringen würde. Doch die Vereinbarung war daran geknüpft, dass das JV bis Januar 2020 eine Banklizenz erhält. FTG wurde inzwischen von den österreichischen Aufsichtsbehörden informiert, dass die Erteilung einer Banklizenz 1,5-2,0 Jahre dauern würde. Die Parteien konnten sich nicht auf einen alternativen Plan einigen, um die deutsche Banklizenz der FTG Bank mittels Passporting auf das JV zu übertragen, um wie ursprünglich geplant mit Wirkung zum 1. Juli 2019 zu beginnen. Da die Parteien nur eine nicht bindende Konditionenvereinbarung unterzeichnet hatten, konnte FTG ohne Strafen zurücktreten. Die Aufhebung wird die Erträge in nächster Zeit unterstützen, da die Geschäftsleitung bis 2023 Verluste durch das JV prognostiziert hatte. Darüber hinaus sind mehrere andere B2B-Projekte, die nach der Transaktion mit der Post verzögert wurden, nun wieder auf Kurs.

Finanzdienstleistungen

7 December 2018

Kurs* 18,16 €
Marktkapitalisierung 340 Mio. €

Aktienkurschart



Angaben zur Aktie

Code	FTK
Börsennotierung	Scale
Ausgegebene Aktien	18,7 Mio.

Beschreibung des Unternehmens

Die FinTech Group ist ein integrierter Online-Broker. Das Geschäft gliedert sich in zwei Bereiche: eine Technologiesparte und eine Sparte für Finanzdienstleistungen, zu der eine Bank und ein Broker gehören.

Bull

- Attraktive Bewertung im Vergleich zu anderen Brokern.
- Günstiges regulatorisches Umfeld in Europa.
- Dürfte von einem letztendlich steigenden Zinszyklus profitieren.

Bear

- Fokus auf den deutschen und österreichischen Markt mit begrenzter geografischer Ausdehnung.
- Das Unternehmen zahlt keine Dividenden, da der Schwerpunkt auf Wachstumsinvestitionen liegt.
- Die Aufhebung des Joint Ventures weckt Bedenken über die B2B-Strategie.

Analyst

Richard Jeans +44 (0)20 3077 5700

tech@edisongroup.com
[Edison profile page](#)

Bewertung: Attraktiv gemessen an der Peergroup

Nach der jüngsten Abwertung notiert die Aktie nun zum 10,6-Fachen der Konsensschätzungen für den Ertrag im FJ19e. Wir halten dies gegenüber der Peergroup für attraktiv (siehe Abb. 1), wenn man FTGs günstiges Wachstumsprofil und die steigenden Margen bedenkt.

Edison Investment Research stellt gemäß Paragraph 36, Unterabsatz 3 der allgemeinen Geschäftsbedingungen der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse (Stand 1. März 2017) qualitative Research-Coverage über Unternehmen zur Verfügung, die im Scale-Segment der Deutschen Börse notiert sind. Jedes Jahr werden zwei bis drei Researchberichte veröffentlicht. Researchberichte beinhalten keine Finanzprognosen von Edison-Analysten.

Konsensschätzungen

Jahresende	Einnahmen (Mio. €).	EBITDA (Mio. €).	Ertrag je Aktie (€)	Dividende je Aktie (€)	KGV (x)	Ertrag (%)
12/16	95,0	30,6	0,73	0,0	25,9	k. A.
12/17	107,0	32,1	1,00	0,0	18,2	k. A.
12/18e	124,3	44,6	1,42	0,0	12,9	k. A.
12/19e	142,1	54,7	1,74	0,0	10,6	k. A.

Quelle: Firmendaten, Thomson Reuters

Edison ist ein Investmentresearch- und -beratungsunternehmen mit Geschäftsstellen in Nordamerika, Europa, dem Mittleren Osten und Asien-Pazifik. Das Herzstück von Edison ist unsere weltbekannte Aktienresearchplattform und die umfassende, branchenübergreifende Expertise. Die von Edison Investment Research Researchberichte werden vielerorts gelesen, unter anderem von internationalen Investoren, Beratern und Stakeholdern. Edison Advisors setzt unsere zentrale Researchplattform ein, um verschiedenartige Dienste anzubieten, darunter Investor Relations und strategisches Consulting. Edison ist von der [Financial Conduct Authority](#) zugelassen und unterliegt deren Regulierung. Edison Investment Research (NZ) Limited (Edison NZ) ist das neuseeländische Tochterunternehmen von Edison. Edison NZ ist im New Zealand Financial Service Providers Register (unter der FSP-Nummer 247505) ausschließlich von Wholesale- und/oder generischen Finanzberatungsdiensten eingetragen. Edison Investment Research Inc. (Edison US) ist das US-amerikanische Tochterunternehmen von Edison und unterliegt der Regulierung durch die Securities and Exchange Commission. Edison Investment Research Limited (Edison Aus) [46085869] ist das australische Tochterunternehmen von Edison, das nicht der Regulierung durch die Australian Securities and Investment Commission unterliegt. Edison Germany ist eine Zweigstelle von Edison Investment Research Limited [4794244]. www.edisongroup.com

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Investmentberatung der Deutschen Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar. Eine Investmententscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage einer Angebotsunterlage für Wertpapiere oder einer anderen Unterlage getroffen werden, die alle für diese Investmententscheidung notwendigen Informationen enthält, einschließlich Angaben zu den Risikofaktoren.

Copyright 2017 Edison Investment Research Limited. Alle Rechte vorbehalten. Dieser Bericht wurde von der Deutschen Börse AG in Auftrag gegeben und von Edison zur weltweiten Veröffentlichung vorbereitet und herausgebracht. Alle bei der Veröffentlichung dieses Berichts verwendeten Informationen wurden öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewährleistung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieses Berichts ab. Die in diesem Bericht wiedergegebenen Meinungen stellen die der Researchabteilung bei Edison zur Zeit der Veröffentlichung dar. Die im Rahmen des Investmentresearch beschriebenen Wertpapiere dürfen eventuell nicht in allen Gerichtsbarkeiten oder an bestimmte Kategorien von Investoren verkauft werden. In Australien w von Edison Aus . ausschließlich zur Nutzung durch Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Australian Corporations Act bestimmt. In den Vereinigten Staaten wird das Investmentresearch von Edison US ausschließlich an große US-amerikanische institutionelle Investoren . Edison US ist bei der Securities and Exchange Commission als Investmentberater eingetragen. Edison US verlässt sich auf den „Ausschluss für Veröffentlichlicher“ („publishers“ exclusion“) im Rahmen der Definition von Investmentberatern gemäß Section 202(a)(1) des Investment Advisers Act von 1940 und den entsprechenden, in einzelnen Bundesstaaten geltenden Wertpapiergesetzen. Somit bietet Edison keine individuelle Beratung an und stellt keine solche Beratung zur Verfügung. Wir veröffentlichen Informationen über Unternehmen, die unsere Leser unserer Meinung nach interessieren könnten. Diese Informationen reflektieren unsere ehrlichen Meinungen. Die von uns zur Verfügung gestellten oder unserer Website entnommenen Informationen sind nicht als individuelle Beratung gedacht und sollen keinesfalls derartig ausgelegt werden. Weiterhin dürfen unsere Website und die von uns zur Verfügung gestellten Informationen von keinem Bezieher oder voraussichtlichem Bezieher als Aufforderung zu Durchführung oder versuchten Durchführung einer Wertpapiertransaktion ausgelegt werden. D in diesem Dokument wiedergegebene Research für in Neuseeland ansässige professionelle Finanzberater oder -makler (zur Verwendung in ihrer Kapazität als Finanzberater oder -makler) und für erfahrene Investoren bestimmt, die Großkunden („wholesale clients“) im Sinne des Financial Advisers Act 2008 (FAA) (wie in Sections 5(c) (1)(a), (b) und (c) des FAA beschrieben) sind. Dies ist keine Aufforderung oder Veranlassung, jegliche in diesem Dokument erwähnte oder thematisierte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen, zu zeichnen oder zu garantieren. Dieses Dokument wird zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als Angebot oder Aufforderung zum Investment in jegliche der in diesem Dokument erwähnten oder Wertpapiere . Als Marketingmitteilung gemäß den FCA-Regeln wurde dieses Dokument nicht entsprechend den rechtlichen Anforderungen zu Förder der Unabhängigkeit von Investmentresearch erstellt und unterliegt keinem Verbot in Bezug auf Handel vor der Ver von Investmentresearch. Edison verfolgt eine restriktive Politik in Bezug auf private Wertpapiergeschäfte. Die Edison Group führt keine Investmentgeschäfte durch und hält dementsprechend keine Positionen in den in diesem Bericht erwähnten Wertpapieren. Jedoch können die jeweiligen Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten, Mitarbeiter und Vertragspartner von Edison eventuell Positionen in den in diesem Bericht erwähnten oder in mit diesen verbundenen Wertpapieren ha. Edison oder seine verbundenen Unternehmen können eventuell jedem der in diesem Bericht erwähnten Unternehmen Dienste erbringen oder diesen Geschäfte anfragen. Der Wert der in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere kann fallen ebenso wie steigen und unterliegt hohen und plötzlichen . Darüber hinaus kann es eventuell schwierig oder unmöglich sein, die in diesem Bericht erwähnten Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder akkurate Informationen über ihren Wert zu erhalten. bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf künftige Zukunftsgerichtete Informationen oder Aussagen in diesem Bericht beinhalten Informationen, die auf Annahmen, Prognosen künftiger Ergebnisse oder Schätzungen noch nicht ermittelbarer Beträge beruhen und bringen deshalb bekannte und unbekannte Risiken, Unsicherheiten und andere Faktoren mit sich, die bewirken können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, oder Errungenschaften ihres Gegenstands sich erheblich von den aktuellen Erwartungen unterscheiden. Für die Zwecke des FAA ist der Inhalt dieses Berichts allgemeiner Natur, ist lediglich als allgemeine Informationsquelle und soll keine Empfehlung oder Meinung in Bezug auf den Erwerb oder die Veräußerung (oder den Verzicht auf Erwerb oder Veräußerung) von Wertpapieren darstellen. D dieses Dokuments ist kein individueller Service („personalised service“), und ist in dem Umfang, in dem Finanzberatung beinhaltet, lediglich ein von Edison im Sinne des FAA zur Verfügung gestellter klassenbezogener Service („class service“, d. h. die spezifische oder Einzeler werden dabei nicht berücksichtigt). Somit sollte sich niemand beim Treffen einer Investmententscheidung auf dieses Dokument verlassen. Im maximalen gesetzlich gestatteten Umfang sind Edison, seine verbundenen Unternehmen und Vertragspartner deren jeweilige Geschäftsführer, Handlungsbevollmächtigten und Mitarbeiter nicht für Verlust oder Sch haftbar, d auf jegliche in diesem Bericht enthaltenen Informationen , und garantieren keine Erträge a Investments in die in dieser Veröffentlichung erörterten Produkte. FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2017. „FTSE®“ ist ein Warenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz genutzt. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings auf FTSE und/oder seine Lizenzgeber übertragen. Weder FTSE noch seine Lizenzgeber übernehmen die Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder den FTSE-Ratings oder den zugrundeliegenden Daten. Die weitere Verteilung von FTSE-Daten ist nur mit Genehmigung FTSE gestattet.