

X-Trade Brokers – konferencja z zarządem po wynikach za 4Q'20 2021-02-04

XTB podało bardzo dobre wyniki z punktu widzenia operacyjnego. Na poziomie zysków sprawa nie jest tak oczywista. Z jednej strony EBIT jest wyższy o 34,6% w ujęciu r/r, ale jednocześnie jest to wynik znacznie niższy niż w poprzednich kwartałach 2020r. Powody tego stanu rzeczy są dwa. Na jeden z nich spółka nie ma wpływu, a są to warunki rynkowe, które za sprawą wysokiej zmienności zwłaszcza w 1Q i 2Q były szczególnie dla niej korzystne. W 4Q20 wiele kategorii aktywów poruszało się w trendzie, co skłaniało klientów do utrzymywania pozycji i zawierania niższej liczby transakcji, przy czym liczba aktywnych klientów była wyższa. Jednocześnie z kwartału na kwartał zmienia się struktura aktywów, które są w centrum uwagi inwestorów, a to wpływa na zmianę przeciętnej rentowności pojedynczego lota. Ta była w 4Q wyższa r/r, ale niższa niż w każdym z poprzednich trzech kwartałów. Drugi powód niższej rentowności w 4Q20, to świadoma polityka ekspansji rynkowej. W 4Q spółka wydała na marketing rekordowe 30,8 mln PLN, czyli o 20,6 mln PLN więcej niż w 4Q19. Pozycjami kosztowymi m.in. związanymi z ekspansją, które również znacząco rosną, są wynagrodzenia i prowizje (promocja zero prowizji dla klientów na akcje). Ogółem wyniki wskazują, że spółka pozostaje na ścieżce szybkiego wzrostu, a nakłady stojące za niższymi zyskami w 4Q20 powinny zwrócić się w kolejnych okresach.

Pozostałe istotniejsze informacje podane na konferencji:

- Priorytetem pozostaje ekspansja, zarówno geograficzna, jak i produktowa. Aktualnie w centrum uwagi jest rozpoczęcie działalności operacyjnej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, co ma nastąpić do połowy roku. Trwają też starania o licencję maklerską w RPA.
- W 4Q20 CFD na indeksy odpowiadały za 69% wyniku operacyjnego, podczas gdy przed rokiem było to 92%, a w całym 2020r. 63%. W 4Q największą popularnością cieszyły się CFD na DAX, US100, US500 i indeks zmienności. CFD na towary odpowiadały w 4Q za 15% wyniku, a CFD na waluty 13%.
- Koszty marketingowe spółka ściśle wiąże z liczbą pozyskiwanych klientów, tak by koszt pozyskania pojedynczego klienta pozostawał na zbliżonym poziomie. W 4Q koszt ten wyniósł ok. 800 PLN, przy czym prowadzona była duża kampania brandingowa.
- W styczniu XTM podpisał 21800 nowych rachunków, co jest wynikiem rekordowym.
- W 2021r. koszty ogółem powinny być o kilkanaście proc. wyższe niż w 2020r. Koszty marketingu zarząd planuje wyższe o 20%.
- Spółka chce utrzymać dywidendowy charakter. Na bazie rekomendacji KNF maksymalny poziom dywidendy w 2021r. może wynieść 75% zysku jednostkowego z 2020r. Czynnikiem ograniczającym jej wysokość będzie zapotrzebowanie na kapitał, który wymagany jest do utrzymania wymaganych współczynników kapitałowych. Ponieważ na 2021r. spółka zakłada dalszy dynamiczny wzrost, to będzie potrzebowała wzrostu bazy kapitałowej. Rekomendację poziomu dywidendy zarząd zamierza podać w marcu przy okazji publikacji raportu rocznego.
- Promocja prowizja zero procent na akcje jest bezterminowa. Celem jest pozyskanie jak największej liczby klientów z tej grupy i stopniowe przekonywanie ich do oferty CFD. Z tego też powodu ta część biznesu kontrybuowała negatywnie (w 4Q20 -3,9 mln PLN wyniku operacyjnego)

X-Trade Brokers - wyniki kwartalne (mln PLN)

| | 4q'18 | 1q'19 | 2q'19 | 3q'19 | 4q'19 | 1q'20 | 2q'20 | 3q'20 | 4q'20 | r/r |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody | 42,7 | 40,9 | 47,9 | 60,9 | 89,0 | 306,6 | 211,5 | 139,6 | 140,1 | 57,4% |
| EBITDA | 2,7 | 1,6 | 6,9 | 19,8 | 44,0 | 236,0 | 147,7 | 81,3 | 58,7 | 33,5% |
| EBIT | 1,9 | -0,2 | 5,4 | 18,0 | 42,2 | 234,1 | 145,8 | 79,5 | 56,9 | 34,6% |
| marża EBIT | 4,5% | -0,5% | 11,3% | 29,5% | 47,4% | 76,4% | 68,9% | 56,9% | 40,6% | |
| zn | 4,0 | 0,8 | 4,4 | 15,5 | 37,0 | 176,0 | 117,5 | 68,4 | 40,5 | 9,4% |
| marża zn | 9,3% | 1,9% | 9,2% | 25,5% | 41,6% | 57,4% | 55,6% | 49,0% | 28,9% | |
| CF Operacyjny | 1,1 | -7,2 | -1,9 | 0,2 | 54,7 | 243,0 | -14,9 | -3,8 | | - |
| CF Inw est | -0,4 | -1,0 | -0,8 | -0,4 | -1,1 | -0,4 | -1,5 | -0,6 | | - |
| CF Finansowy | -41,1 | -1,4 | -20,9 | -0,8 | -1,8 | -0,7 | -29,5 | -1,6 | | - |

Źródło: X-Trade Brokers, Notoria Serwis, Millennium DM

Adam Zajler

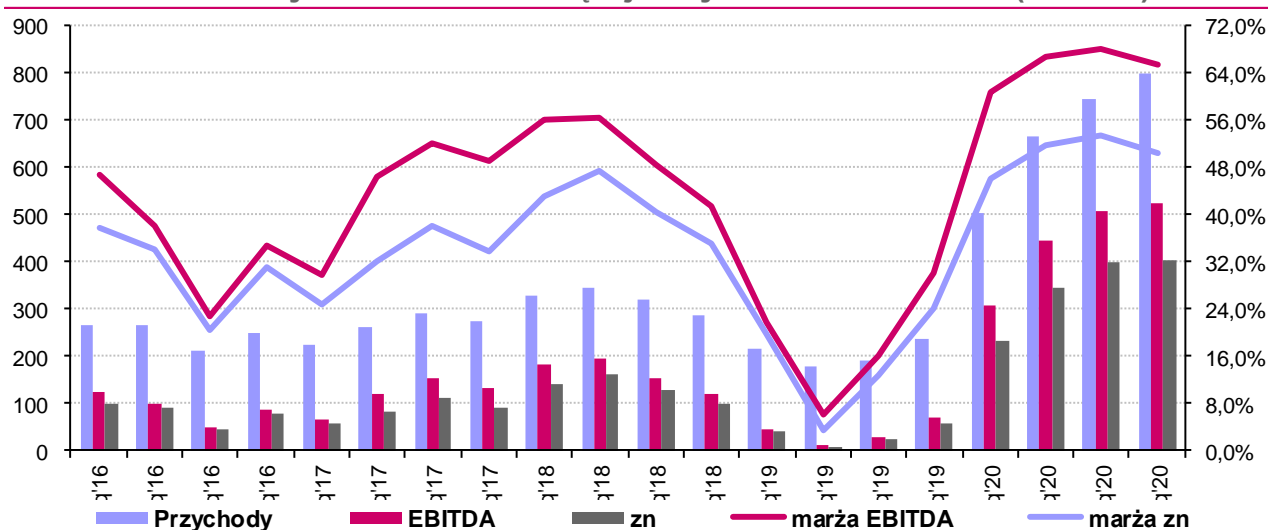
Millennium Dom Maklerski SA
tel. /48/ 22 598 26 88
e-mail: adam.zajler@millenniumdm.pl

X-Trade Brokers - wyniki i dane operacyjne

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | r/r | r/r |
|------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Przychody | 40,9 | 47,9 | 61,0 | 89,6 | 306,7 | 211,5 | 139,6 | 140,2 | 50,6 | 56,5% |
| Koszty operacyjne | 41,1 | 42,5 | 43,0 | 47,3 | 72,6 | 65,7 | 60,1 | 83,3 | 36,0 | 76,1% |
| w wynagrodzenia | 19,7 | 20,8 | 21,4 | 24,1 | 38,8 | 26,9 | 25,4 | 28,0 | 3,9 | 16,2% |
| marketing | 9,2 | 9,6 | 8,7 | 10,2 | 16,7 | 22,3 | 17,9 | 30,8 | 20,6 | 202,0% |
| amortyzacja | 1,8 | 1,4 | 1,8 | 1,7 | 1,9 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 0,4 | 23,5% |
| pozostałe | 10,4 | 10,7 | 11,1 | 11,3 | 15,2 | 14,6 | 15,1 | 22,3 | 11,0 | 97,3% |
| pozostałe obce | | | 5,7 | 7,5 | | | 7,1 | 9,2 | 1,7 | 22,7% |
| budynki | | | 0,9 | 0,7 | | | 1,0 | 0,8 | 0,1 | 14,3% |
| podatki | | | 0,6 | 0,9 | | | 1,0 | 1,5 | 0,6 | 66,7% |
| prow izje | | | 2,1 | 2,3 | | | 5,5 | 6,5 | 4,2 | 182,6% |
| reszta | | | 1,8 | -0,2 | | | 0,5 | 4,3 | | 4,5 |
| EBIT | -0,2 | 5,4 | 18,0 | 42,3 | 234,1 | 145,8 | 79,5 | 56,9 | 14,6 | 34,5% |
| Liczba lotów CFD (tys) | 394,4 | 385,3 | 423,3 | 394,1 | 784,8 | 829,0 | 760,4 | 800,9 | 406,8 | 103,2% |
| Rentow nosć lota (PLN) | 104,0 | 124,0 | 144,0 | 227,0 | 391,0 | 255,0 | 184,0 | 175,0 | -52,0 | -22,9% |
| Nowi klienci | 6 843,0 | 9 246,0 | 10 042,0 | 10 424,0 | 21 911,0 | 30 523,0 | 21 178,0 | 38 413,0 | 27 989,0 | |

Źródło: X-Trade Brokers, Notoria Serwis, Millennium DM

X-Trade Brokers - wyniki w formie kroczącej sumy czterech kwartałów (mln PLN)



Źródło: XTRADEBD, Notoria, MillenniumDM

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.