



Bedrijfsbeschrijving:

Cboe Global Markets exploiteert de Chicago Board Options Exchange, de grootste Amerikaanse optiebeurs qua volume. Op de CBOE vindt handel in opties op aandelen, indices, obligaties en valuta plaats. Het bedrijf runt ook een futures-beurs, de CFE, en een elektronische optiemarkt. CBOE Global Markets is actief in Noord-Amerika, Europa en Azië-Pacific. Het bedrijf werd opgericht in 1973 als non-profit beursbedrijf. In 2006 werd het een onderneming met winst oogmerk en het ging in 2010 naar de beurs. CBOE Global Markets is gevestigd in Chicago.

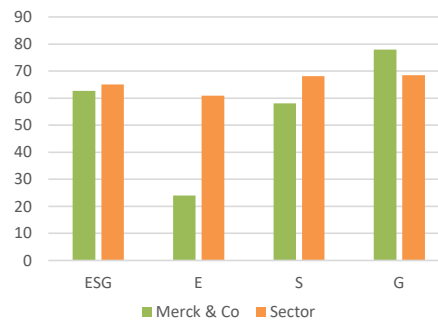
Concurrentiepositie:

Cboe Global Markets heeft door recente overnames van Chi-X Azië-Pacific, cryptobeurs ErisX, het pan-Europese clearingbedrijf EuroCCP en het Canadese alternatieve handelssysteem MATCHNow zijn positie wereldwijd sterk verbeterd. Het bedrijf profiteert van hoge transactiekosten en toegangsfees die het in rekening kan brengen aan beleggers. Ondanks de overnames heeft Cboe nog steeds een sterke liquiditeitspositie, waardoor er weinig balansrisico's zijn. Cboe wil door middel van innovatieve producten en diensten haar wereldwijde handelsnetwerken verder uitbreiden.

Duurzaamheid:

Het aantal ESG producten dat op de beurs van de CBOE kan worden gehandeld is met 80% gestegen sinds 2019. Hiermee wil Cboe Global Markets verantwoord en duurzaam beleggen stimuleren. Cboe streeft naar netto nul uitstoot in 2050 en ondersteunt een netto nul economie door middel van hun producten en platforms. Op het maatschappelijk vlak stelt het bedrijf prioriteiten op diversiteit, gelijkheid en inclusie. De afgelopen jaren zijn meer vrouwen en kandidaten met verschillende etniciteit in de Verenigde Staten aangenomen binnen de onderneming. Sustainability geeft het bedrijf een laag ESG-risico, waardoor het tot de beste 15% van de financiële sector behoort. Bij Refinitiv scoort vooral het ESG-momentum goed; dat betekent dat het bedrijf steeds duurzamer en maatschappelijk verantwoord opereert.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

CBOE Global Markets heeft momenteel één van de hoogste scores in ons analysemodel. Het bedrijf scoort met name goed op een sterke balanspositie, waardering, winstgevendheid en een laag risico. Daarnaast heeft het aandeel een sterk koersmomentum. Qua groeivoorzichten blijft CBOE wat achter bij sectorgenoten. Op het gebied van duurzaamheid verbetert het bedrijf sterk.

Recente overnames

CBOE Global Markets heeft de laatste jaren overnames gedaan in Canada (MatchNOW en Neo) en het kocht Chi-X Asia-Pacific waarmee het bedrijf haar posities wereldwijd verder heeft uitgebreid. Begin 2021 werd BIDS Trading overgenomen. BIDS is een broker-dealer en exploitant van het BIDS Alternative Trading System. Door deze overname kreeg CBOE een concurrerende positie in de Amerikaanse en Europese aandelenmarkt die buiten de beurs om verhandeld worden. Dat segment is goed voor circa 40% van het totale handelsvolume. Daarnaast werd eind 2021 ErisX overgenomen. ErisX exploiteert een Amerikaanse spotmarkt voor cryptocurrencies, een futuresbeurs en een clearinginstelling, waardoor CBOE ook op de spot- en derivatenmarkt voor crypto's actief is geworden. Overigens nam CBOE in 2016, toen het nog slechts een optiebeurs met een ouderwetse handelsvloer was, Bats Global Markets over voor een bedrag van 3,2 miljard dollar. Bats, was destijds de tweede grootste beurs in de VS en een op technologie gerichte nieuwkomer, opgericht in 2005. Deze overname leidde voor CBOE de weg naar meer groei.

Recente kwartaalcijfers en resultaat 2021

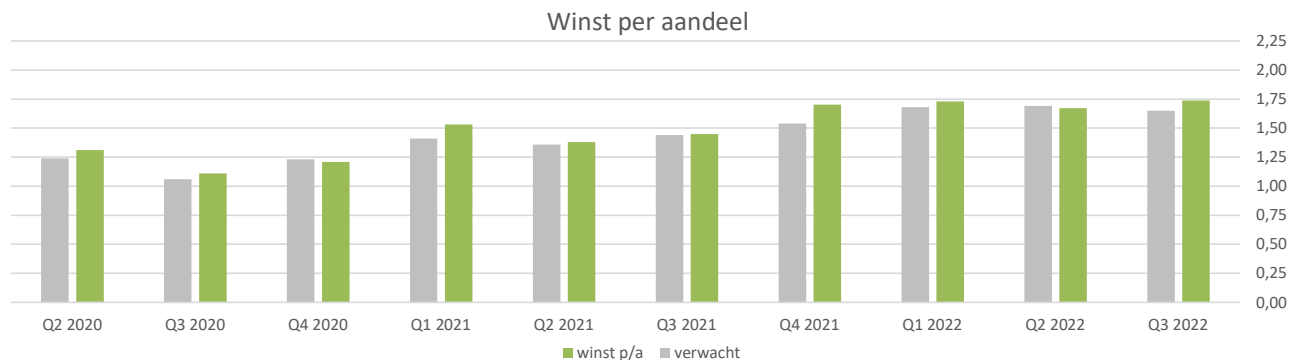
Afgelopen vrijdag publiceerde CBOE de resultaten over het derde kwartaal. Het bedrijf presteerde beter dan verwacht. De omzet en winststijging stegen meer dan 20%. De winst per aandeel van \$ 1,74 lag 6% boven de analistenverwachtingen. Daarnaast verhoogde CBOE de outlook voor heel 2022. Het aandeel steeg bijna 3% na de kwartaalcijfers.

CBOE zag ook in het tweede kwartaal van 2022 de omzet en winst flink stijgen. De omzet nam toe met 23% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder en kwam uit op 986 miljoen dollar. De nettowinst bedroeg 177,3 miljoen dollar of \$ 1,67 per aandeel, een stijging van 21%. Analisten rekenden echter op \$ 1,69 winst per aandeel. Het aandeel daalde 1,8% na bekendmaking van de resultaten.

In 2021 boekte CBOE Global Markets 2% omzetgroei, dit uitkwam op 3,50 miljard dollar. De nettowinst steeg met 12,8% tot 527 miljoen dollar. Tot nu toe noteert het aandeel dit jaar circa 2% lager, in 2021 steeg de koers met 40%.

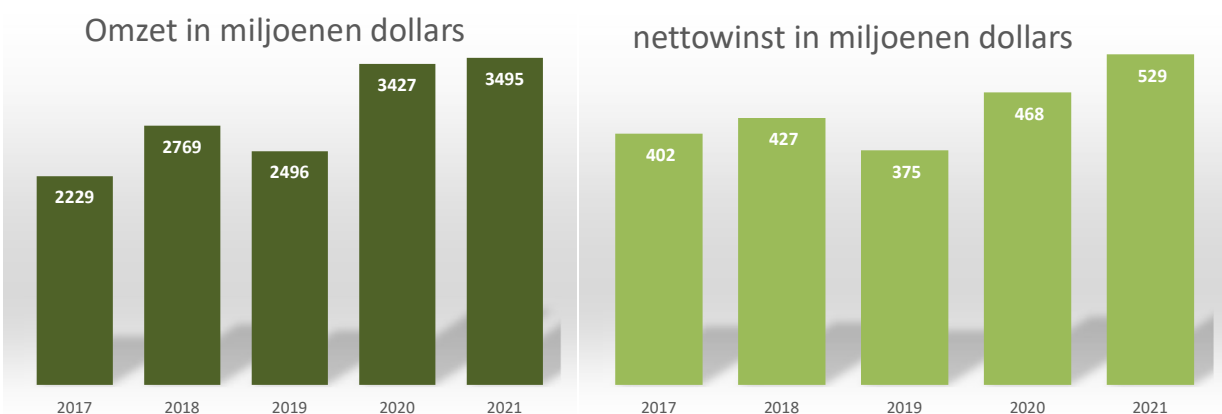
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Merck heeft in de afgelopen 10 kwartalen een gemiddelde winstgroei op kwartaalbasis laten zien van 12,5%. In 8 van de 10 kwartalen presteerde Merck beter dan verwacht. De analistenconsensus werd gemiddeld met 3,7% verslagen.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

CBOE heeft de omzet in de afgelopen 5 jaar gemiddeld met 12,1% zien stijgen. De totale omzetgroei bedroeg vanaf 2017 68%. De nettowinst is in de periode 2017-2021 gemiddeld met 7,8% gegroeid, terwijl de totale winstgroei in die periode 41% was. De nettowinstmarge kwam de afgelopen vijf jaar uit op 15,5%, in 2021 was dit 15,1%.



Analistenrating

16 analisten volgen het aandeel CBOE Global Markets. Hiervan geven 2 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 6 analisten geven een "BUY" advies, 7 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies, terwijl 1 analist negatief is met een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 137,23, circa 7% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen maand hebben 10 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, waarbij zowel de winst- als omzetverwachting voor dit jaar en volgend jaar naar boven zijn bijgesteld.

Investment Case:

CBOE Global Markets heeft een sterke marktpositie, het is de grootste beurs qua volume in de Verenigde Staten. Het bedrijf heeft een wereldwijd bereik, een solide kapitaalpositie en effectieve inzet van kapitaal. De groeistrategie van CBOE draait om uitbreiding en diversificatie van de productmix, verbreding van het geografisch bereik naar de meest waardevolle markten en technologische innovaties. CBOE heeft de laatste jaren diverse bedrijven overgenomen, waardoor het bedrijf nu wereldwijd actief is in beursgenoteerde aandelen en derivaten, de buitenbeurshandel en de cryptomarkt. CBOE heeft sinds de beursgang in 2010 elk jaar het dividend verhoogd en verhoogde onlangs de middellangetermijn doelstelling. Voor de middellange tot lange termijn verwacht CBOE een gemiddelde organische groei van 4% tot 6%. Het rendement op geïnvesteerd vermogen ligt rond de 10%, een maatstaf voor winstgevendende groei.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.