

AKTIENANALYSE

VISA



1. Unternehmensprofil und Wettbewerbsvorteil

Geschäftsmodell:

Visa Inc. ist ein führender globaler Zahlungsdienstleister mit Fokus auf Zahlungsnetzwerke, nicht Kreditvergabe. Das Unternehmen betreibt VisaNet, eine Infrastruktur zur Abwicklung von Kartenzahlungen weltweit.

Marktposition:

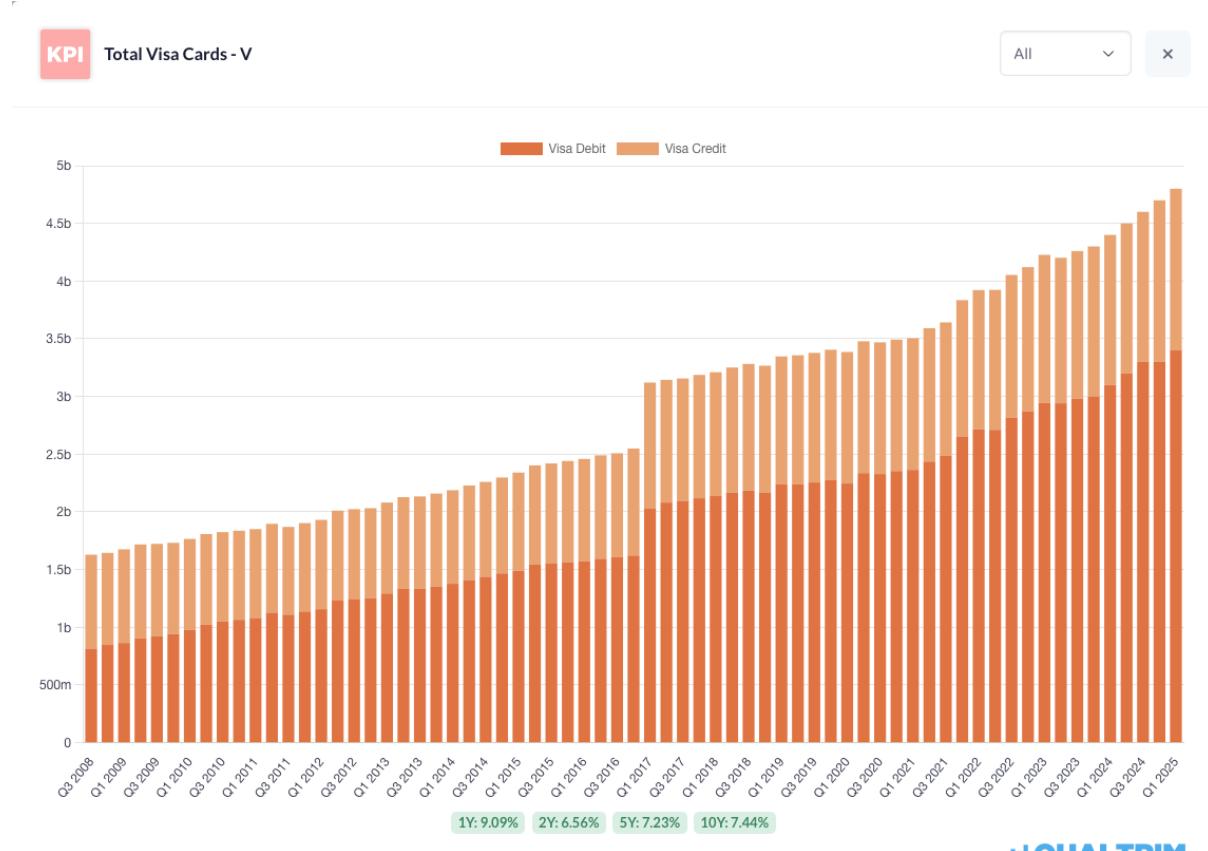
Visa ist mit Mastercard einer der beiden dominierenden Anbieter im Bereich digitaler Zahlungen. Es profitiert von Netzwerkeffekten, globaler Präsenz (200+ Länder) und strategischen Partnerschaften mit Banken, Händlern und Fintechs.

Wettbewerbsvorteil (Moat):

- Starkes Netzwerk + Marke
- Hohe Skaleneffekte
- Breite Tokenisierungs- & API-Infrastruktur
- Globale Expansion (Tap to Pay, Visa Direct, Transitlösungen)

Bewertung:

👉 Herausragender wirtschaftlicher Burggraben („wide moat“) mit hohem Verteidigungspotenzial. 1. Unternehmensprofil und Wettbewerbsvorteil



2. Profitabilität

- Netto-Marge: 53 % (extrem hoch)
- EBITDA-Marge: 69 % (deutlich über Branchenschnitt)
- Eigenkapitalrendite: >47 % (künstlich verzerrt durch negatives Eigenkapital wegen Rückkäufen)
- ROCE: über 2.000 % (operativ sehr effizient)

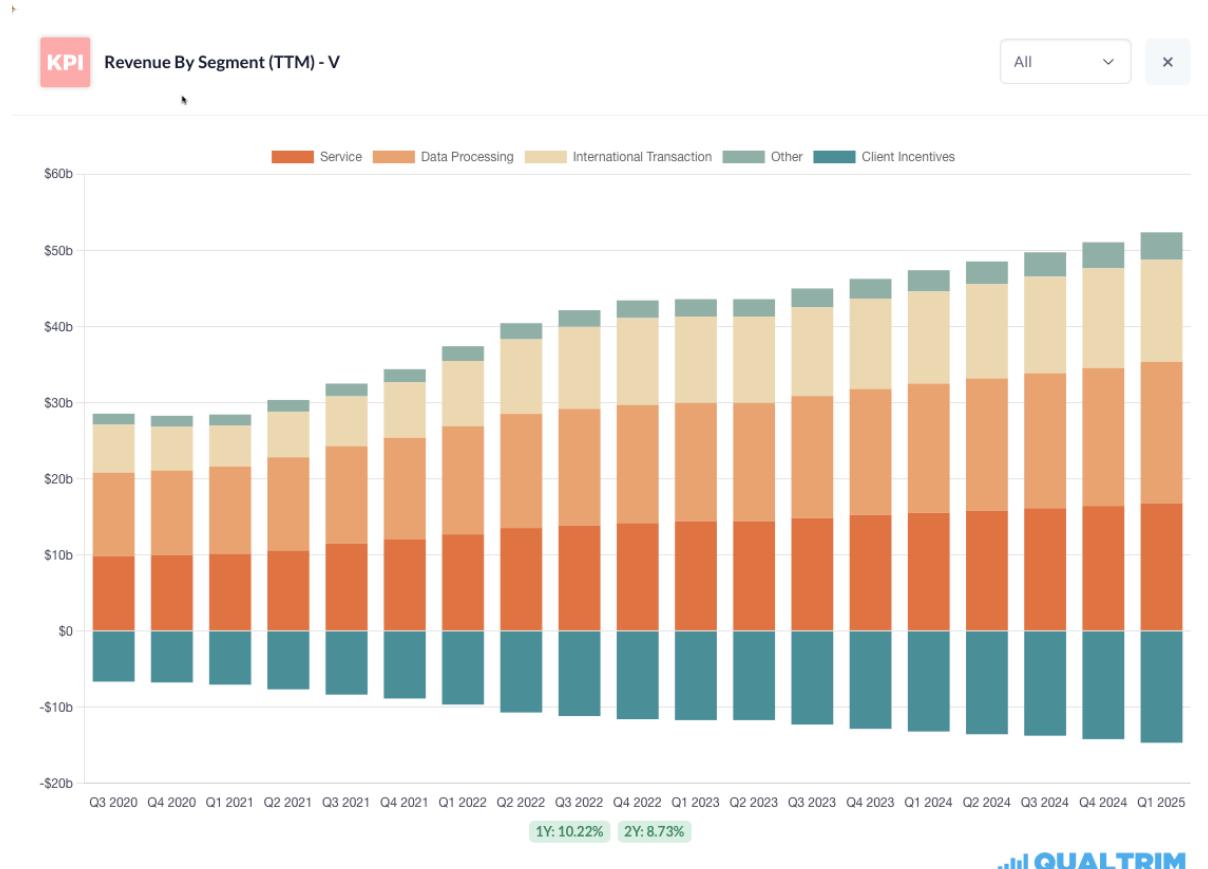
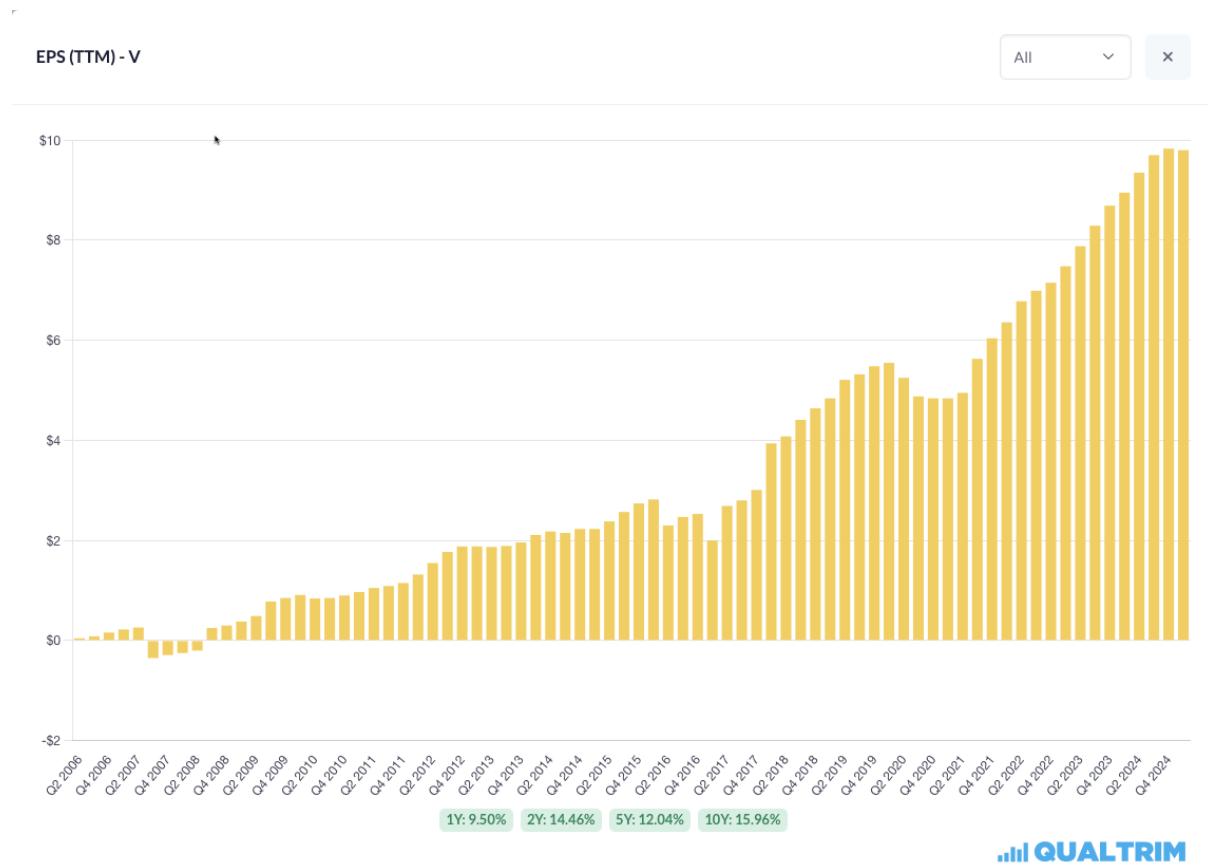
Bewertung:

👉 Visa gehört zur profitabelsten Elite im Markt.





3. Wachstum



- EPS-Wachstum (historisch, 5 Jahre): ca. 13 % p.a.
- Umsatzwachstum (letzte 5 Jahre): ~9 % p.a.

Q2-Ergebnisse:

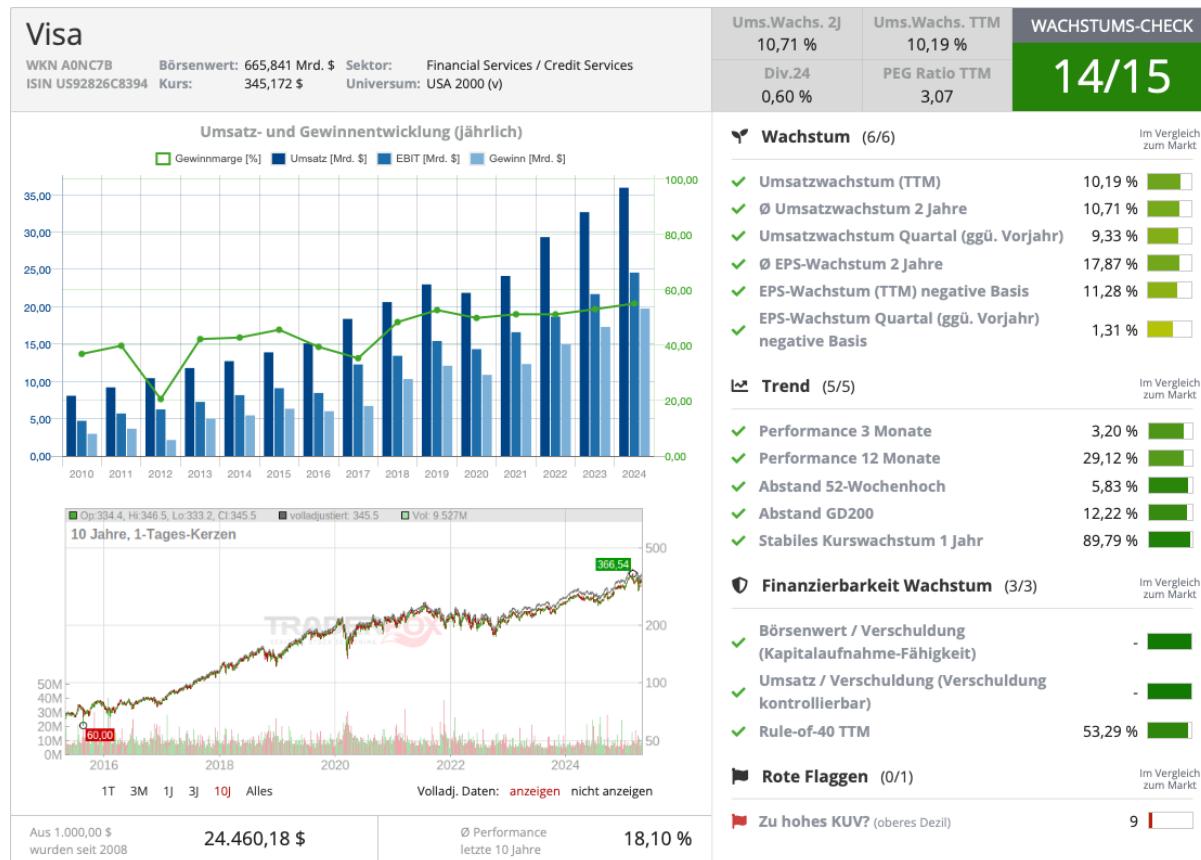
- Umsatz +9 %
- EPS +10 %
- Visa Direct +28 %
- VAS +22 %
- Cross-Border Volumen +13 %

Ausblick:

- Q3 EPS-Wachstum in den „high teens“ laut Earnings erwartet

Bewertung:

👉 Sehr robustes, qualitativ hochwertiges Wachstum – überwiegend organisch, diversifiziert und resilient.



4. Finanzkraft

- Net Debt / EBIT: < 0,5 → sehr geringe Verschuldung
- Free Cash Flow: konstant hoch, ausreichend für Dividenden + Rückkäufe

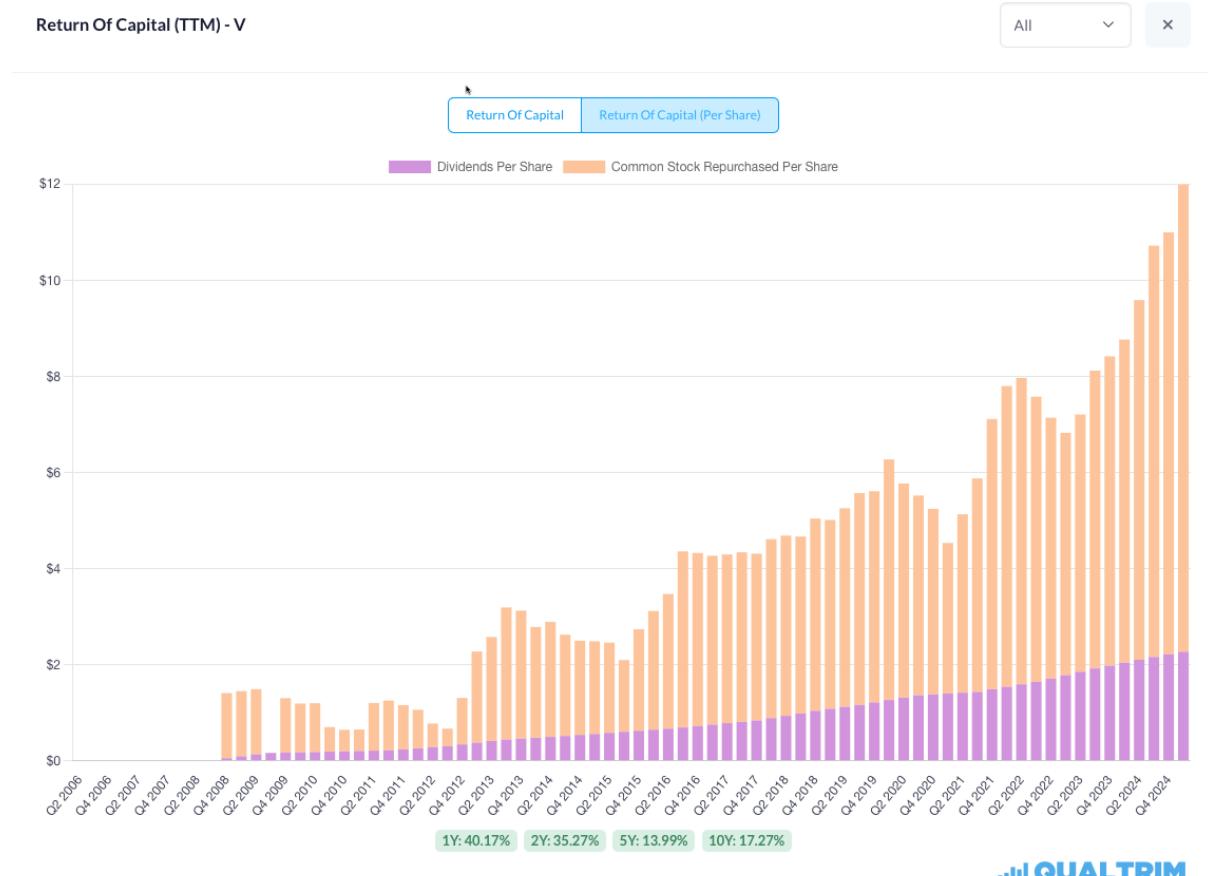
Rückkäufe & Dividenden (Q2):

- \$4,5 Mrd. Buybacks
- \$1,2 Mrd. Dividenden

Neues Rückkaufprogramm: \$30 Mrd.

Bewertung:

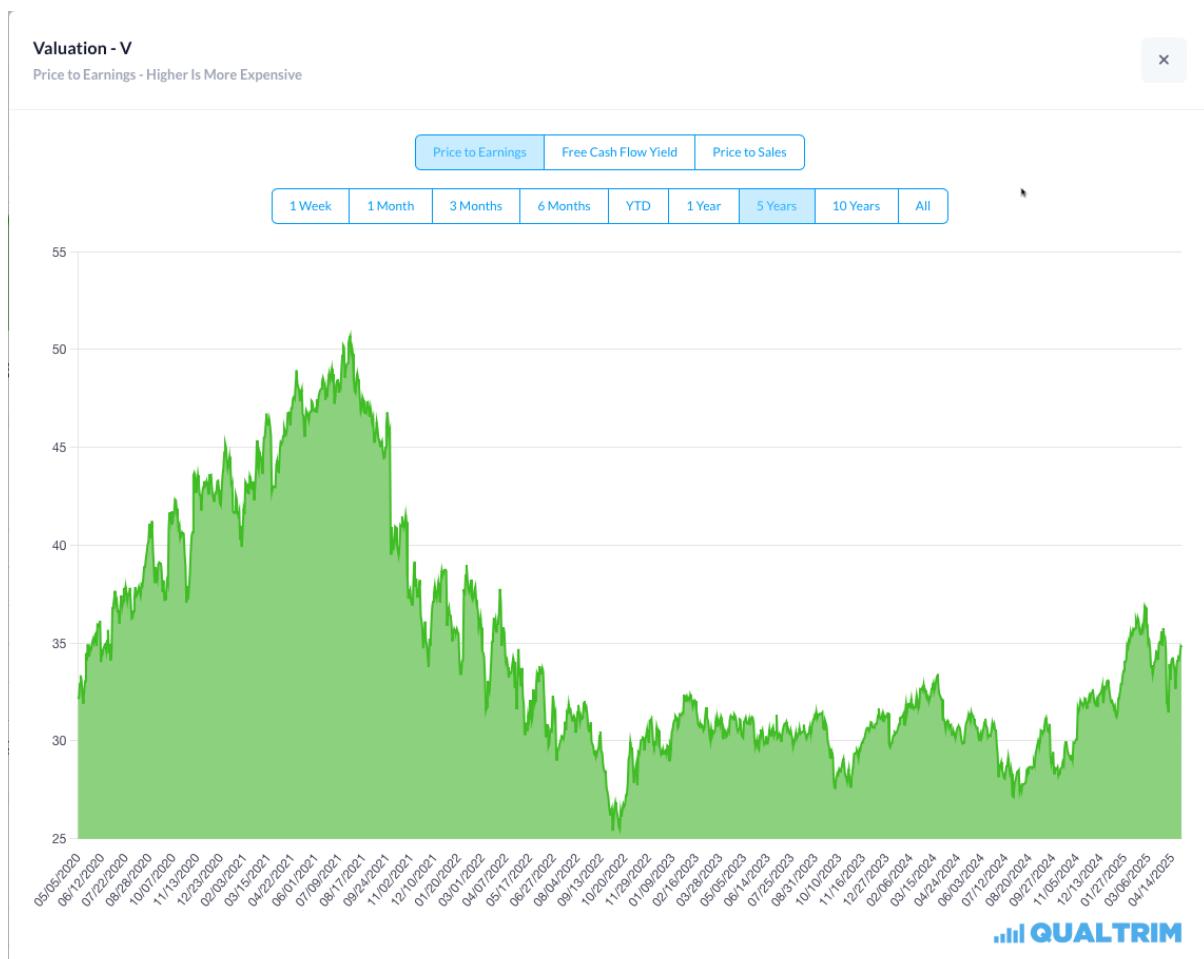
👉 Sehr solide Bilanzstruktur und exzellente Kapitalallokation.



5. Bewertungsniveau

Aktuelle Multiples:

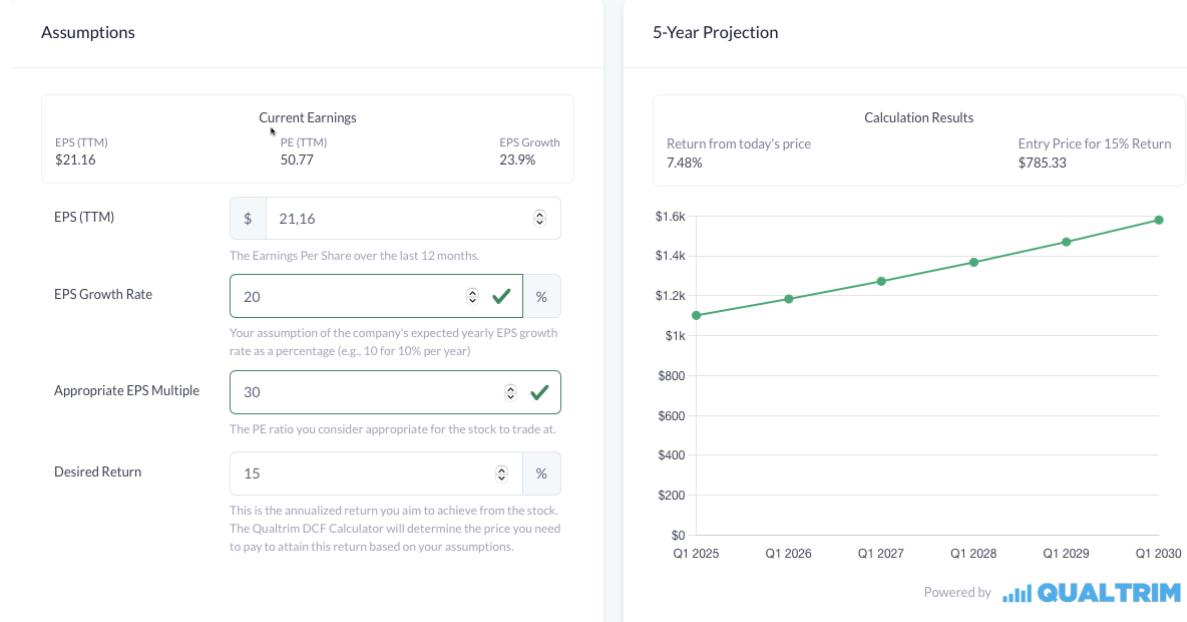
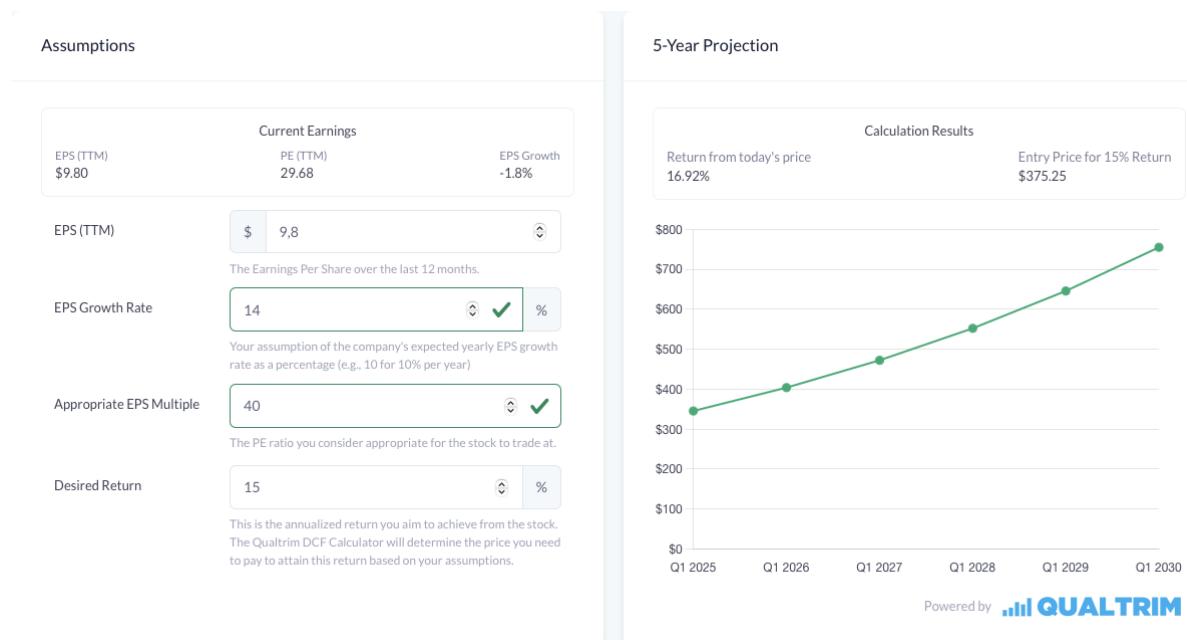
Kennzahl	Wert	Kommentar
KGV (TTM)	~30	Hoch, aber für Visa typisch
KUV (TTM)	~18	ebenfalls im oberen Bereich
PEG-Ratio	~3,0	Bewertung hoch im Verhältnis zum Wachstum



DCF-Analyse

Optimistisches Szenario:

- EPS-Wachstum: 14 % p.a.
- Ziel-KGV: 40
- Ergebnis:
 - Fairer Wert für 15 % Rendite: Einstieg unter \$375
 - Einstieg zum aktueller Kurs (~\$350) → 17 % erwartete Jahresrendite.



Konservativeres Szenario:

- EPS-Wachstum: 9 % p.a.
- Ziel-KGV: 30
- Ergebnis:
 - Fairer Wert für 15 % Rendite: Einstieg unter \$225
 - Einstieg zum aktueller Kurs (~\$350) → 5,5 % erwartete Jahresrendite.

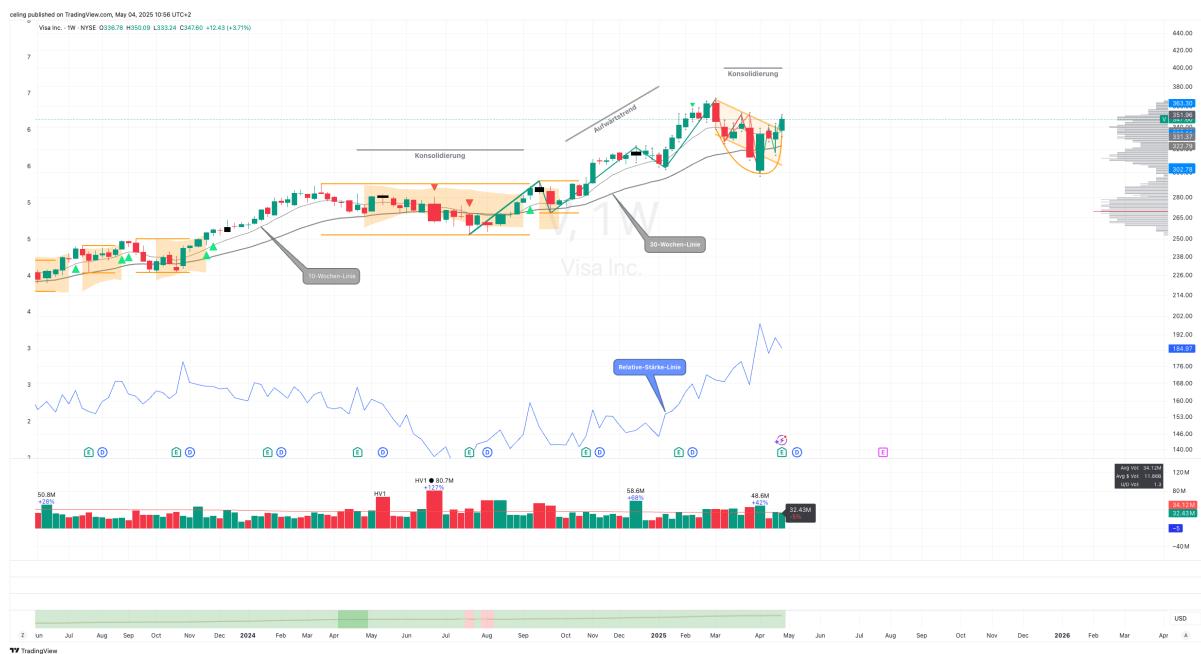
Interpretation:

- Im konservativen Szenario erhält man eine robuste Aktie, die auch bei Multiple-Contraction eine marktübliche Rendite erwirtschaftet.
- Im optimistischen Szenario hat Visa gutes Renditepotenzial sofern sich das EPS-Wachstum gut entwickelt und sich die Multiples auf das Niveau von 2021 ausdehnen sollten

Bewertung:

👉 Hoch, aber durch Qualität teilweise gerechtfertigt. Leichte Überbewertung auf 6–12-Monatssicht.

6. Momentum / Relative Stärke / Technische Analyse



- Aktuell in einer Konsolidierung, die unter Umständen abgeschlossen sein könnte.
- Hohe relative Stärke gegenüber dem Gesamtmarkt, die in der Konsolidierung etwas zurückgelaufen ist.

Bewertung:

👉 Momentum ist positiv, technische Struktur könnte für weitere Kursstärke in den kommenden Wochen sprechen.

7. Earnings Q2 2025

Finanzen & operative Kennzahlen

- Umsatz: 9,6 Mrd. USD (+9 % YoY), Gewinn pro Aktie: +10 %.
- Zahlungsvolumen: +8 %, davon USA +6 %, international +9 %.
- Cross-Border-Volumen (exkl. Intra-EU): +13 %, Transaktionen: +9 %.
- Operative Kosten: +7 %, v. a. durch Personal, Marketing, Abschreibungen.
- Aktienrückkäufe: 4,5 Mrd. USD, Dividenden: 1,2 Mrd. USD; neues Rückkaufprogramm über 30 Mrd. USD genehmigt.

Produkt-Highlights & Innovationen

- Tokenisierung erreicht 13,7 Mrd., fast 50 % der E-Commerce-Transaktionen.
- Tap to Pay global bei 76 % Verbreitung, USA über 60 %.
- Neue Produkte wie „Tap to P2P“ und „Tap to Add Card“ reduzieren Betrug.
- Neue Angebote u. a. mit Samsung, Scotiabank, Efcty (Kolumbien).

Digitale Zahlungen & Stablecoins

- Über 200 Mio. USDC Stablecoin-Volumen abgewickelt; neue Plattform für tokenisierte Assets.
- Erste 7-Tage-Woche-Stablecoin-Abwicklung live.

Geschäftsbereich Wachstum

- Visa Direct: +28 % Transaktionen, weltgrößte Plattform für Geldtransfers.
- Value-Added Services: +22 %, starke Nachfrage in Risikomanagement & Akzeptanzlösungen.
- Neue Kooperationen u. a. mit Lloyds, Itau, Jack Henry.

Ausblick

- Konsum robust trotz Unsicherheiten, Ausblick für Umsatz, Kosten und Gewinn bestätigt.
- Visa betont Anpassungsfähigkeit, Diversifikation und Innovationsstärke.

Bewertung:

👉 Starkes Quartal mit positiven Überraschungen & soliden Wachstumstreibern.

Gesamtnote: 4 von 5 Punkten

Kategorie Bewertung	Bewertung (1–5):	Begründung
Unternehmensprofil und Wettbewerbsvorteil	5	Visa hat ein extrem robustes Geschäftsmodell, globale Marktführerschaft, starke Netzwerkeffekte und hohe Eintrittsbarrieren – klassischer „wide moat“.
Wachstum	4	Historisch ~11–13 % EPS-Wachstum p.a., überwiegend organisch, geografisch diversifiziert. Visa Direct, VAS & Tokenisierung bieten strukturelles Potenzial. Wachstum ist robust, aber nicht explosiv.
Profitabilität	5	Nettomarge >50 %, EBITDA-Marge ~70 %, ROCE >2.000 %. Visa ist eines der profitabelsten Unternehmen am Markt.
Finanzkraft	5	Geringe Verschuldung, hohe Cashflows, großzügige Rückkäufe und Dividenden. Extrem solide Kapitalstruktur.
Bewertungsniveau	3	Die Bewertung ist ambitioniert (KGV ~30–35, PEG > 2,5), aber teilweise durch Qualität gerechtfertigt. Für Value-Investoren zu teuer, für Qualitäts-Wachstums-Investoren akzeptabel.
Momentum / Technische Analyse	4	Starke technische Struktur mit Breakout-Potenzial und gutem Volumen.
Earnings (zuletzt)	5	Starke Q2-Zahlen mit +10 % EPS, +9 % Umsatz, starkem Cross-Border- und VAS-Wachstum sowie neuem \$30 Mrd. Buyback-Programm.

Visa ist **kein Schnäppchen**, aber eine **Premium-Aktie** mit überdurchschnittlichem Wachstum und einer hervorragenden Bilanz. In einem Umfeld, in dem Qualität gefragt ist, bleibt Visa ein starker Kernwert für ein mittelfristig orientiertes Depot.

Kennzahl	Visa	Mastercard	PayPal	Kennzahl
Marge	Sehr hoch (~53 %)	Hoch (~46 %)	Mittel (~14–18 %)	Marge
Wachstum	11–14 % p.a.	13–16 % p.a.	6–8 % p.a.	Wachstum
Bewertung (KGV)	~30–35	~35–38	~15–18	Bewertung (KGV)
Risiko	Gering	Gering	Hoch (Turnaround)	Risiko
Momentum	Positiv	Positiv	Schwach	Momentum