

Afrika's algoritme

Investeren in zogenaamde fintech bedrijven is een populair thema in de ontwikkelde wereld. Het gaat hierbij veelal om bedrijven die, met behulp van goed geprogrammeerde algoritmes, in staat zijn uit een grote hoeveelheid data relevante informatie te destilleren. Maar niet alleen in de meer ontwikkelde markten is dit thema "hot", ook op het Afrikaanse continent zien we deze ontwikkeling.

In eerste instantie heeft de komst van mobiel betalingsverkeer gezorgd voor een ware revolutie in de Afrikaanse financiële wereld. Inmiddels heeft twee derde van de inwoners in de Sub Sahara regio een telefoon plus betaalrekening, terwijl slechts één derde een bankrekening heeft.

"Bankvestigingen zullen hierdoor op korte termijn in een land als Kenia de route van de dinosauriërs volgen", aldus Joshua Oigara CEO van KCB Bank.

Toch lijkt het er sterk op dat na de mobiele betaalrevolutie de financiële instellingen weer meer grip krijgen op het betalingsverkeer en de aanvullende diensten beter weten te koppelen. De ontwikkelingen bij KCB Bank die Oigara beschreef, tijdens de presentatie van de jaarcijfers van 2 maart jl., zijn hier een goed voorbeeld van.

KCB Bank verleende in de afgelopen jaren gemiddeld 175.000 kredieten per jaar. Met de introductie van het mobiel bankieren schoot dit aantal omhoog. KCB Bank zag het aantal nieuwe leningen in 2015 stijgen tot maar liefst 3.700.000.

Van deze 3.700.000 leningen werden er 3.527.000 afgesloten zonder een bezoek aan een van de vestigingen van KCB Bank. Sterker nog, de aanvraag werd gedaan door middel van een paar druktoetsen op de telefoon (veelal geen smartphone). Het gaat hierbij meestal om kleinere kredieten met een looptijd van 1 tot 6 maanden.

De reden van deze spectaculaire stijging is de introductie van KCB Mobi en KCB Mpesa. Allebei zijn mobiele platformen voor leningen. Voor beide platformen is KCB Bank een samenwerking aangegaan met Kenia's grootste telecombedrijf Safaricom. Safaricom is met haar mobiel betalingssysteem Mpesa de marktleider. Een groot deel van de klanten van Safaricom heeft naast een telefoonabonnement ook een Mpesa rekening voor financiële transacties.

Door het loslaten van een algoritme op de inkomende en uitgaande geldstromen, die via Mpesa zichtbaar zijn, is KCB Bank in staat goed inzicht te krijgen in de financiële huishouding van miljoenen potentiële klanten. Naast harde financiële data ontstaat ook een goed beeld van de moraliteit van de lener.

Met de introductie van KCB Mobi en KCB Mpesa is de behandelingstermijn van een kredietaanvraag van 3 dagen teruggedrongen naar 60 seconden. Het grote voordeel zit vooral in de kostenbesparing aan de kant van de bank. In de toekomst wordt hierdoor de kosten-inkomsten ratio positief beïnvloed. Momenteel is de impact nog beperkt, aangezien de omvang van de mobiele kredietverlening nog maar 1% van de totale kredietverlening beslaat. Maar met de ongekend snelle groei, goede resultaten op de terugbetaling en hoge marges, ziet Oigara "een interessante toekomst voor algoritmische banking". Ook biedt het platform een ideale springplank naar de overige markten van KCB, zoals Zuid-Soedan, Rwanda, Tanzania en Oeganda. Het grote voordeel hierbij is dat internationale uitbreiding kan plaatsvinden zonder investeringen in nieuwe vestigingen en personeel. Volgens het Financial Sector Deepening Report Kenya 2016 gebruikt momenteel 18% van de bevolking mobiele bankplatformen voor het afhandelen van financiële zaken.

Met een huidige koerswinst-verhouding van 6,3 en een verwachte koerswinst-verhouding van 5,9 voor 2016 is het aandeel KCB Bank in onze optiek aantrekkelijk geprijsd. Het dividendrendement bedraagt

4,8% en het rendement op het eigen vermogen ligt al jaren rond de 25%. Dat lijkt geen overdreven waardering voor een financiële instelling die zich de komende jaren gaat richten op algorithmic banking.

Joure, 31 maart 2016

Wytze Riemersma

Wytze Riemersma is CIO van het Frontier Markets Team. Dit team beheert de volgende fondsen:

TCM Global Frontier High Dividend Equity

TCM Vietnam High Dividend Equity

TCM Africa High Dividend Equity

Disclaimer: de schrijver heeft indirect positie in KCB Bank, middels investeringen in TCM Africa High Dividend Equity .