



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

24e jaargang | Nummer 14A | 16 april 2018

Afgelopen vrijdag begon het cijferseizoen met de publicatie van de resultaten van drie grote Amerikaanse banken. Een drukke tijd weer voor de analisten die fundamenteel naar beleggen kijken.

Immers hoe moeten de cijfers worden bekeken, zitten er verrassingen in. Zijn trends onderbroken of juist nieuwe ingezet. Investor Relations (IR) is verantwoordelijk voor het goed begeleiden van de verwachtingen. Hun belangrijkste taak is om de analisten niet te laten verrassen. Zowel aan de positieve kant als ook aan de negatieve kant. Zijn er tegenvallers dan moet men dat zo snel mogelijke melden.

Verwachtingen

Zo'n winstwaarschuwing is altijd vervelend. Immers het management heeft gefaald. En dan wordt er direct getwijfeld aan de kwaliteit van de bestuurders. Met een positieve winstwaarschuwing te komen zoals afgelopen week bij DSM is altijd een leuker bericht voor de aandeelhouders. Een van de geliefde tactieken van bedrijven is het langzaam naar beneden brengen van de verwachtingen van analisten om dan met een "positieve verrassing" te komen. Echter de afgelopen weken is in de Verenigde Staten iets opmerkelijks aan de hand. Volgens Bank of America zijn de verwachtingen met gemiddeld 4% gestegen. Dat is het meest sinds de crisis van tien jaar geleden. Volgens de analisten van JP Morgan hebben meer bedrijven hun "guidance" verhoogd dan ooit tevoren. Een totaal ander beeld dan in de kwartalen ervoor. De belangrijkste reden voor het optimisme onder bedrijven is natuurlijk de belastingverlaging. Hoe groot het effect zal zijn is onzeker. Volgens Jonathan Golub van Credit Suisse zal het ongeveer 7% zijn. Naast dit is voor Amerikaanse bedrijven nog meer goed nieuws. De dalende dollar zorgt voor hogere winsten die zij kunnen behalen buiten de VS. En voor energiebedrijven is het helemaal een feest door de gestegen olieprijs. Vandaar dat de algemene mening onder analisten is dat de gemiddelde winsten in het 1e kwartaal 2018 20% hoger zullen zijn dan het vergelijkbare kwartaal in 2017. Het is de reden waarom aandelenkoersen de afgelopen weken na dalingen telkens weer werden gekocht. Een studie van Bloomberg wijst namelijk uit dat 80% van de winsten op aandelen worden gemaakt tijdens het cijferseizoen. Dus nu onderwogen zitten in aandelen is dan ook onverstandig. Natuurlijk mogen er zorgen worden geuit wat er gaat gebeuren als de verwachtingen tegenvallen. Maar het is juist nu de taak van vermogensbeheerders om te beoordelen of de trend in winstgevendheid aanhoudt.



JPMorgan een van de eerste met kwartaalcijfers.

Op het besloten gedeelte

- Never sell Shell
- Alphabet

Meer informatie? [Neem contact op met uw vermogensbeheerder.](#)

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM