

Winstontwikkeling en verwachtingen: VS beter dan Europa



Toelichting op grafiek:

- Verwachte winstgroei per aandeel Amerikaanse aandelen 4^e kwartaal 2018 (S&P 500 index), groeipercentages rechter y-as
- Verwachte winstgroei per aandeel Europese aandelen 4^e kwartaal 2018 (SXXP index), groeipercentages linker y-as

Bron: Refinitiv, Barclays research

- In de VS heeft nu zo'n 70% van de ondernemingen in de S&P 500 de resultaten over het 4^e kwartaal van 2018 en de inschattingen voor dit jaar gepubliceerd. We kunnen gerust stellen: "so far, so good". De gemiddelde winstgroei per aandeel in het 4^e kwartaal ten opzichte van het 4^e kwartaal 2017 komt uit op circa 14%, licht boven de verwachting van de analisten. Na de zeer sterke winstgroei voor geheel 2018 (+25%), geholpen door belastingverlagingen en een solide binnenlandse economie, ligt de winstgroei dit jaar op een beduidend lager niveau. Immers, aan de kostenkant worden bedrijven geconfronteerd met stijgende loonkosten, rentelasten en prijzen van grondstoffen. Een rode draad door de verwachtingen is dat bedrijven terughoudender zijn met investeringen, hetgeen een negatief effect heeft op de winstgroei van industriële en technologie (halfgeleider) ondernemingen.
- In Europa zijn bedrijven wat later begonnen met de publicatie van resultaten. Tot nu toe is de winstgroei over het 4^e kwartaal 2018 teleurstellend te noemen. Bovendien worden verwachtingen neerwaarts aangepast wat gepaard gaat met de nodige winstwaarschuwingen. Hiervoor zijn meerdere oorzaken aan te dragen waaronder de Brexit, de zwakke automobielsector als gevolg van de introductie van nieuwe emissietesten en de export naar China waar de consumptie last heeft van de handelsoorlog. De EU heeft recent de prognoses voor de economische groei van Europese landen in 2019 dan ook beduidend verlaagd.
- In onze beheerportefeuilles hebben wij, vanwege de betere winstvooruitzichten daar, nog steeds beduidend meer belegd in Amerikaanse dan in Europese aandelen.

Disclaimer

Dit document is opgesteld door Insinger Gilissen N.V. (“InsingerGilissen”). InsingerGilissen Bankiers N.V. is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank (“DNB”) en de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en staat onder toezicht van DNB, AFM en de Europese Centrale Bank. InsingerGilissen Bankiers N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 33004218, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.