

Beste kwartaal op het Damrak in twee jaar niet altijd beloond

KOERSREACTIE WORDT DOOR MEER DAN WINST ALLEEN BEPAALD



Liefst 80 procent van de grootste Nederlandse beursgenoteerde bedrijven verraste met beter dan verwachte cijfers over het tweede kwartaal. Toch betekent dat niet automatisch hogere koersen, zo blijkt uit een analyse van de VEB.

Echte beleggers kunnen eigenlijk niet met vakantie. In de zomermaanden moeten bedrijven naar buiten komen met hun cijfers over het tweede kwartaal. Het is voor beleggers een belangrijk moment om hun investeringen opnieuw te wegen. Het laatste kwartaal kregen beursfondsen de handen op elkaar van beleggers. Bij 15 van de 25 bedrijven in de AEX – 60 procent dus – steeg de beurskoers op de dag van de cijferpublicatie. Dat is

HET TWEEDE KWARTAAL BRACHT BELEGERS VEEL GOED NIEUWS

het hoogste percentage in de laatste 8 kwartalen.

In eerste instantie worden de cijfers vaak vergeleken met de gemiddelde verwachting van analisten die een bedrijf vaak al jaren volgen. Valt de winst hoger uit dan de analistenverwachting, dan is er sprake van een zogeheten *earnings beat of surprise* en is de kans groot dat het aandeel stijgt. Omgekeerd krijgt de koers vaak een klap als de cijfers tegenvallen.

In het tweede kwartaal werden de door analisten becijferde

winstverwachtingen van maar liefst 81 procent van de AEX-fondsen overtroffen. Dit wordt als een belangrijk signaal gezien dat het vertrouwen van de Europese consument terug is en de economie nu echt op stoom is. Over de eerste drie maanden van dit jaar was het percentage *earnings beats* overigens nog iets hoger met 82 procent.

De VEB onderzocht de mate waarin de winst – in dit geval de winst per aandeel (wpa) – van een bedrijf analisten verrast en de koersreactie op de beurs. Deze reactie is niet altijd logisch. Van de 16 bedrijven die de taxaties van analisten overtroffen, werden er maar 12 beloond met een koersstijging. Het laat zien dat beleggers niet alleen naar de winst per aandeel kijken om een bedrijf te beoordelen, maar bijvoorbeeld ook naar de omzet, kasstromen en de kracht van de balans. Ook belangrijk zijn eventuele aanpassingen van verwachtingen – of zelfs concrete doelstellingen – voor de rest van het jaar en daarna. Op basis van de resultaten en koersuitslagen in het laatste volledige kwartaal zijn vier categorieën te onderscheiden.

BELEGERS IN TWEE JAAR NIET ZO BLIJ MET KWARTAALCIJFERS

Bij 60 procent van de AEX-bedrijven steeg de beurskoers na bekendmaking van de tweedekwartaalcijfers. Zoveel positieve reacties vielen in de afgelopen twee jaar niet eerder te noteren.

