

UITEENLOPENDE WAARDERINGEN

Kijkend naar de aandelen van de bedrijven die het Amerikaanse medialandschap domineren, vallen de grote verschillen in waardering op. Marktleider Netflix kost ruim 70 keer de winst per aandeel, maar ziet die winst wel sterk groeien de komende jaren, naar 5,58 dollar in 2020. Als die analistenverwachting uitkomt, kost het aandeel nog maar 33 keer de winst.

En dan is er ook nog internet-reus Amazon, dat met de dienst Amazon Prime ook deze markt probeert te bespelen. Amazon is veel groter, maar qua waardering (koers-winstverhouding) net zo duur als Netflix. Voor Amazon zijn media echter vooralsnog een bijzaak.

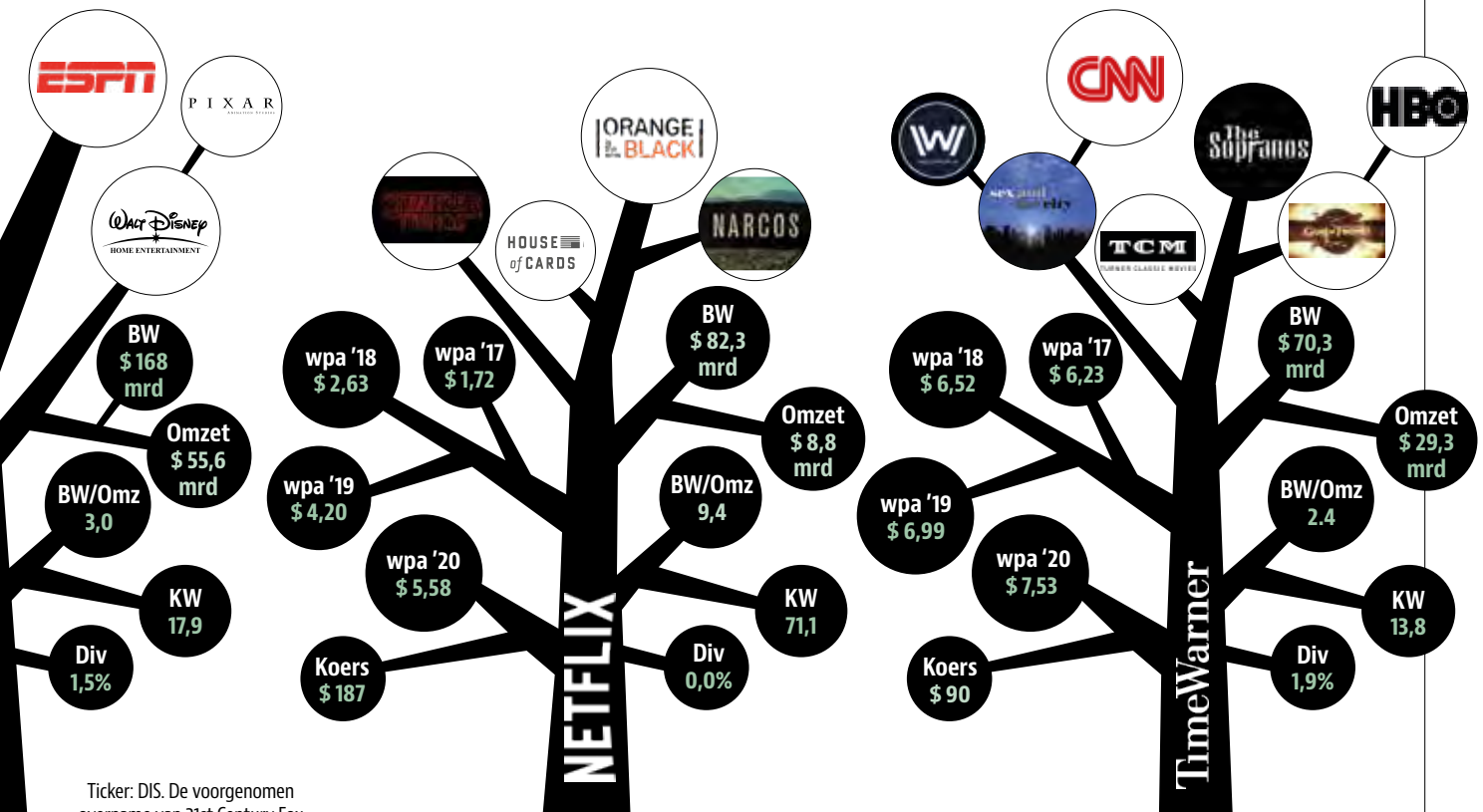
Comcast en Disney kosten nu ruim 17 keer de winst voor 2018 zonder dat de winst per aandeel de komende jaren spectaculair groeit. Bovendien is bij Disney het risico toegenomen met de voorgenomen overname van 21st Century Fox. Strategisch lijkt het een goede zet, maar het zal nog enkele jaren duren voordat deze investering winstverhogende vruchten afwerpt.

Op minder dan 14 keer de winst is Time Warner nu misschien nog wel het meest aantrekkelijkste aandeel in deze sector. Het is niet voor niets dat telecom-reus AT&T in 2016 verwoede pogingen deed Time Warner over te nemen. AT&T bood toen 85 miljard dollar voor de eigenaar van *Batman*, CNN, Looney Tunes

en het platform van HBO, nu is de beurswaarde gezakt tot 70 miljard dollar.

De toezichthouders gingen namelijk voor de fusie liggen. In maart 2017 gaf de Europese Commissie nog wel toestemming, maar in november zei het Amerikaanse ministerie van Justitie dat het de transactie zal aanvechten bij de rechtbank, hoewel de Federal Communications Commission er niet tegen was. Donald Trump had in zijn verkiezingscampagne echter al gezegd dat hij ervoor zou zorgen dat deze deal niet door zou gaan. Trump heeft een hekel aan CNN, het nieuwsstation van Time Warner. Beleggers op zoek naar waar voor hun geld kunnen Time Warner natuurlijk nog wel kopen.

Comcast
EN DISNEY
KOSTEN NU
RUIJ 17 KEER DE
WINST ZONDER
DAT DIE DE
KOMENDE JAREN
SPECTACULAIR
GROEIT



Ticker: DIS. De voorgenomen overname van 21st Century Fox brengt flinke filmportefeuille en onder andere National Geographic, *The Simpsons* en *South Park* in. Bezit 30% in Hulu, wordt 60% als overname Fox slaagt.

Ticker: NFLX. Specialist en wereldmarktleider in streaming.

Ticker: TWX. Wilde samen met AT&T, maar stuitte op mededingingsbezwaren en Trump. Bezit betaaltelevisienetwerk HBO en heeft daarnaast 10% in Hulu.