

## KOP VAN DE MAAND

*'Nieuw monetair tijdperk begint, het nulrentoceen'*



**OHV-hoofdeconoom Edin Mujagić op 24 juni op de website van de VEB.**

In één week kondigen de ECB en de Fed een nieuw tijdperk aan, dat van een nog langduriger ruim beleid dat nog ruimer wordt dan het al was.

Tijdens de jaarlijkse conferentie van de ECB in de Portugese stad Sintra sprak bankpresident Mario Draghi woorden uit die voor maar één interpretatie vatbaar zijn, te weten dat het monetaire beleid in het euroland én nog veel langer ruim blijft dan tot voor kort werd verwacht én nog ruimer zal worden.

Draghi zei bijvoorbeeld dat de ECB "geen taboes kent als het om inzetten van onconventionele middelen gaat." Oftewel: alles kan.

Om dat te onderstrepen, zei hij ook dat er niets bestaat in de eurozone wat ons verbiedt het beleid nog ruimer te maken. De uitspraak van het Europese Hof van Justitie dat OMT (*Outright Monetary Transactions*, het opkopen van effecten op beurzen), een soort kwantitatieve verruiming zonder limiet, niet in strijd is met het Verdrag van Maastricht, geeft de ECB alle ruimte. Een nieuw monetair tijdperk begint, het nulrentoceen.



Terwijl Fastned op het Damrak door het dak ging, zakte de beurswaarde van het eveneens op de markt voor elektrisch laden actieve Alfen juist tot een nieuw dieptepunt. Fastned accelereerde van 10 naar ruim 50 euro (om vervolgens weer omlaag te tuimelen), de koers van de laadpalenfabrikant uit Almere sukkelde juist onder die gelijke introductiekoers van 10 euro per aandeel.

Alfen had nog wel een prima start gemaakt op het Damrak: het aandeel

werd al snel na de beursgang opgenomen in de Amsterdamse smallcapindex en stond eind vorig jaar nog tegen de 16 euro. Daarna waren er tegenvallende jaarcijfers en het bericht dat de afspraken met de bank over de winstgevendheid niet waren gehaald. Alfen kreeg wat meer financiële speelruimte, maar adviezen gingen omlaag en beleggers namen afscheid.

Net als Fastned is het aandeel Alfen beperkt verhandelbaar en daardoor

kan het koersverloop soms kenmerken van kortsluiting vertonen. Er zijn vier analisten die Alfen volgen, en daarvan geven er twee een koopadvies. De andere twee houden het bij 'houden'. Gemiddeld taxeren zij een winst per aandeel van 0,36 euro voor volgend jaar (zie ook pagina 55), waarmee het aandeel 27 keer de winst kost. En die winst gaat naar 0,56 euro in 2021, denken zij. Dat zien wij Fastned niet doen, blijkt uit de analyse op pagina 8.

## NACHTMERRIE

Beddenverkoper Beter Bed is in financiële problemen door een affaire met gif in schuimmatrassen bij de Duitse dochter Matratzen Concord. Schuldige lijkt chemieconcern BASF, dat eind 2017 aangaf door een productiefout te veel van de

giftige stof dichloorbenzeen aan het schuimrubber te hebben meegegeven. Toen BASF later meldde dat het loos alarm was, vertrouwde de Duitse consument het niet meer en meed de winkels.

Er loopt een rechtszaak tegen BASF,

waarmee Beter Bed een schadevergoeding hoopt te krijgen, maar intussen beginnen de banken de geldkraan dicht te draaien en lopen de aandeelhouders ook weg. De koers van het aandeel halveerde bijna toen op 25 juni bekend werd dat het bedrijf onderhandelt met de huisbanken over de liquiditeitsproblemen. Van de zes analisten die het bedrijf volgens Bloomberg nog volgen, gaven er drie diezelfde dag een koopadvies. Opvallend: de koersdoelen van de andere drie (twee keer verkopen, een keer houden) liggen ook ruim boven de koers van 2,30 euro waar het aandeel op 25 juni naar terugviel. Een nachtmerrie voor de zittende aandeelhouders, volgens de analisten misschien wel het gedroomde instapmoment.

