

singen voor in huis. Voorbeelden zijn de slimme deurbel, speakers en de Chromecast waarmee beeld en geluid van allerlei bronnen naar de televisie kan worden gestuurd.

Er wordt regelmatig een mooie klapper gemaakt: in 2018 werd bijvoorbeeld het bedrijf Glassdoor voor 1,2 miljard dollar verkocht aan het Japanse Recruit Holdings. Het bedrijf DocuSign, gespecialiseerd in elektronische handtekeningen, ging met succes naar de Nasdaq, waar het snel in prijs verdubbelde en nu 8,7 miljard dollar waard is. Dochter Google Ventures heeft nog altijd een belang in DocuSign.

Het aandeel Alphabet is qua koers-winstverhouding ten opzichte van de verwachte groeivoet van de winst niet te duur. De PEG-ratio die deze verhouding weergeeft, ligt net als bij Meta onder de 1. De winst per aandeel zal bij Alphabet nog oplopen tot 159 dollar in 2024, zo is de inschatting van analisten.

AMAZON

Voor het aandeel Amazon betalen beleggers een stuk meer

AANDELEN VAN SNELGROEIENDE BEDRIJVEN ZIJN GEVOELIGER VOOR EEN HOGERE RENTE

ten opzichte van de winst dan bij de andere internetreuzen, maar dankzij de hoge groeivoet heeft het toch slechts een PEG-ratio van 1. Het bedrijf, dat als internetboekwinkel begon, verkoopt tegenwoordig bijna alles wat je kunt bedenken. Amazon (ticker AMZN) behoort tot de beste beleggingen van de afgelopen twintig jaar, de koers ligt nu op ruim 3000 dollar.

Toch lijkt ook Amazon op dit niveau nog aanvaardbaar geprijsd. Het aandeel is eigenlijk in de afgelopen jaren goedkoper geworden. De groei van de winst was sterker dan de stijging van de beurskoers, dus de koers-winstverhouding daalde. Dat proces lijkt nog niet ten einde.

Amazon investeert volop in producten en markten die de winst de komende jaren nog sterk kunnen doen groeien. Het bedrijf ontplooit allerlei initiatieven, van

de eigen e-reader Kindle tot bezorging van pakketjes met drones. Daar zit de nodige (vage) toekomstmuziek bij, maar de ervaring leert dat er toch soms iets succesvol uit voortkomt.

Amazon trok in 2017 de aandacht met de overname van de biologische supermarktketen Whole Foods, waarmee het ineens ook in 'normale' winkels stapte. Klassieke winkelbedrijven van Walmart tot Ahold Delhaize vielen op de beurs van hun stokje, uit angst door een allesverslindend Amazon te worden opgevreten.

Amazon is in de VS al zeer dominant in de non-food detailhandel. Het bedrijf lijkt zich voorgenomen te hebben grote delen van de markt naar zich toe te gaan trekken. De koers-winstverhouding is wel de hoogste van de vijf hier besproken aandelen. Om het succesver-



AMAZON: WINSTGROEI VERSNELT NOG STEEDS

ISIN	US0231351067
Koers	\$3.033
Beurswaarde (\$ mrd)	1538
Beurswaarde/Omzet	3,1
Beurswaarde/Kasstroom 2021*	47,2
K/W 2022	35,4
Dividendrendement	0,0%
PEG-ratio	1,0
Einde boekjaar	december

	2019	2020	2021*	2022*	2023*	2024*
omzet (\$ mrd)	280,5	386,1	490,0	581,1	678,8	761,5
ebitda (\$ mrd)	39,999	53,169	75,44	92,92	117,76	140,466
ebitda-marge	14,3%	13,8%	15,4%	16,0%	17,3%	18,4%
wpa	\$23,00	\$41,77	\$68,83	\$85,74	\$119,86	\$140,80
dividend	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-

K/W = koers-winstverhouding, PEG = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '22 gedeeld door groei wpa vanaf 2020) Ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, wpa = winst per aandeel, * = taxatie. Bron: Bloomberg. Peildatum: 21 januari 2022