

STEUN IN DE RUG

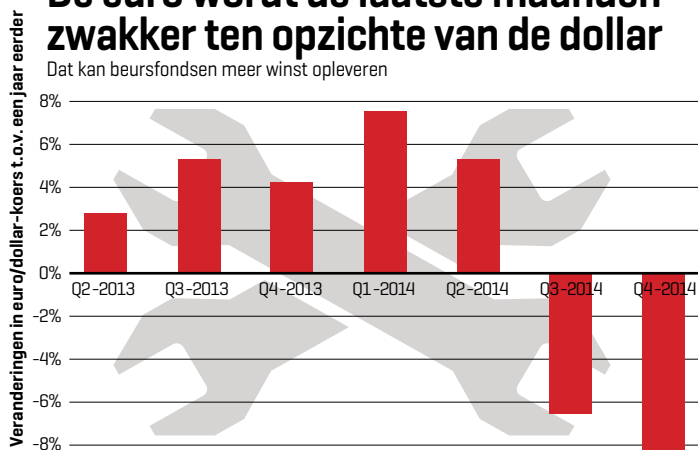
Lagere rente geeft winst een impuls

BEDRIJF	VERWACHTE WINSTGROEI	RENTE-BESPARINGEN	% VAN TOTALE WINSTGROEI
Unibail-Rodamco	1670	73	43,6%
KPN	252	94	37,4%
DSM	235	43	18,5%
AkzoNobel	405	56	13,9%
Reed Elsevier	175	19	11,1%
ArcelorMittal	1865	112	6,0%
Heineken	848	43	5,1%
Royal Dutch Shell PLC	1958	72	3,7%
Unilever	962	11	1,2%

*De verwachte winstgroei geeft de door analisten verwachte winstgroei in de komende drie jaar weer. De rentebesparingen geeft het verschil in verwachte rentelasten op uitstaande obligaties van de betreffende bedrijven tussen 2014 en 2017 weer.

De euro wordt de laatste maanden zwakker ten opzichte van de dollar

Dat kan beursfondsen meer winst opleveren



*Voor de euro-dollar koers ultimo 2014 is gerekend met de slotkoers van de dollar op 3 okt.

deze bedrijven zal herfinanciering geen feestje zijn.

Voor de rente-kampioenen is er ook een risico: als vreemd vermogen lange tijd spotgoedkoop is, wordt het erg verleidelijk voor financieel directeuren om zich vol te laden met extra schuld. Een analyse van schuld niveaus laat dan ook zien dat veel bedrijven sinds de kredietcrisis hun balansen opgerekt hebben met meer schulden.

Ook valt op dat ondernemingen bij het aangaan van nieuwe schulden voor relatief lange looptijden kiezen. Zij lijken de lage rente 'vast te willen klikken' voor de komende jaren en soms zelfs tientallen jaren.

Dit betekent dat aanvankelijk meer winst te verdelen valt voor aandeelhouders, maar als de rente weer oploopt, zullen deze bedrijven zich weer op moeten maken voor taai gesprekken met bankiers en obligatiebeleggers bij herfinancieringen.

NOG EEN MEEVALLER

Naast de lage rente kunnen bedrijven de komende tijd ook profiteren van een lagere euro. Door extra stimuleringsmaatregelen van de Europese Centrale Bank verliest de euro aan waarde ten opzichte van de dollar (en andere valuta). Begin oktober zakte de euro naar het laagste peil in 22 maanden. Dat is goed nieuws voor de grotere Damarak-bedrijven die veel klanten hebben buiten het eurogebied.

Het zou niet verbazen als de goedkope euro voor verrassingen gaat zorgen bij de komende kwartaalcijfers. Na vijf kwartalen waarin de euro steeds sterker werd, verzwakte de euro in het derde kwart

NAAST DE LAGE RENTE KUNNEN BEDRIJVEN DE KOMENDE TIJD OOK PROFITEREN VAN EEN LAGERE EURO

taal van dit jaar met ruim 6 procent (ten opzichte van een jaar geleden). Dat vertaalt zich direct in hogere winsten.

En er ligt mogelijk meer in het verschiet. Analisten van de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs verwachten dat de euro verder zal verzwakken naar 1,20 dollar (6 oktober: 1,25 dollar).