

SWATCH PROFITEREN VAN GROEIENDE INTERESSE VOOR TIJD

De Zwitserse horlogemaker Swatch vormt samen met Rolex en Richemont de top drie van luxe-horlogemerken. Belangrijke troef is de sterke positie van Swatch' bekendste merk, Omega, in China.

Het bestuur van Swatch is behoorlijk positief gestemd over de groeimogelijkheden van het bedrijf dit jaar. Het bedrijf behaalde 4,5 procent groei in het eerste halfjaar en verwacht meer groei dankzij een reeks aan nieuwe producten in de pijplijn. Bang voor nieuwe concurrentie van bijvoorbeeld de iWatch van Apple is Swatch niet. Of dat terecht is zal op korte termijn duidelijk moeten worden.

Ondanks zijn sterke concurrentiepositie en positieve groeivoorzichten is, Swatch nu het goedkoopst gevalueerde bedrijf binnen de sector.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE TEMPLETON-METHODE?

De koerswinst-verhouding is een belangrijk onderdeel van de beleggingsmethodiek van Templeton. Deze verhouding tussen beurskoers en winst per aandeel moet lager zijn dan het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar om een aankoop te overwegen. Met 15 keer de winst voor komend jaar tegenover gemiddeld 17 keer de winst over de afgelopen vijf jaar is het aandeel relatief goedkoop. Dat geldt ook voor de waardering op de beurs ten opzichte van de waarde die het bedrijf volgens de eigen boeken heeft. Kort gezegd ligt de beurswaarde van Swatch onder de boekwaarde. Naast de koerswinst-verhouding kijkt Templeton bij selectie van aantrek-

kelijke aandelen ook naar winstgroei. Wat dat betreft zijn de verwachtingen in de markt optimistisch. Volgers van het bedrijf rekenen komende jaren op een groei van de winst met gemiddeld 5 procent per jaar.

Goede bedrijven kunnen volgens Templeton ook in tijden van tegenwind een stootje hebben. Hoge schulden zijn daarom taboe volgens de Amerikaanse belegger. Zo bezien zou hij Swatch een solide bedrijf vinden. De schuld bedraagt 40 miljoen euro en is daarmee te verwaarlozen ten opzichte van de operationele winst (ebitda) van 2,5 miljard euro per jaar en meer dan 2 miljard euro aan cash.

WAT VINDEN DE ANALISTEN

Het aandeel Swatch wordt door een



groot aantal analisten gevolgd. Het merendeel geeft een koopadvies af. Op dit moment bedraagt het gemiddelde 12-maands koersdoel 588 Zwitserse frank, waardoor het opwaarts potentieel begin september een procent of 17 was.

BEURSNOTERING

Het aandeel Swatch is te koop op de Zwitserse beurs met ISIN-code CH001225144

ELRINGKLINGER EXEMPLARISCH VOOR DE KRACHT VAN DE DUITSE AUTOMOTIVE-SECTOR



De groeiende vraag naar auto's vanuit China heeft de Duitse economie al veel goeds gebracht. Auto-onderdelenproducent ElringKlinger is een van de bedrijven die heeft weten te profiteren. Het bedrijf, ontwikkelaar en leverancier van onder meer cilinderkoppen en koppakkingen, wil de concurrentie voorblijven door producten te ontwikkelen die de uitstoot verminderen en het brandstofverbruik beperken.

ElringKlinger groeide over het eerste half jaar van 2014 sneller dan de wereldwijde automarkt en verwacht dit jaar tussen de 5 en 7 procent te kunnen groeien. De resultaten werden over het eerste half jaar gestuurd door een lichte toename van het aantal auto's in Europa en sterkere vraag uit China en Noord-Amerika. Nieuwe producten moeten verder bijdragen aan de groei. Het order-

HET ORDERBOEK
VAN ELRINGKLINGER
STAAT OP
RECORDHOOGTE

boek staat met 650 miljoen euro op recordhoogte en dat helpt om de eigen doelstellingen te behalen.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS DE TEMPLETON-METHODE?

Het aandeel ElringKlinger is nu een stuk goedkoper dan gemiddeld over de afgelopen vijf jaar. Het aandeel wordt verhandeld tegen 13 keer de verwachte winst over 2014. Afgelopen vijf jaar moesten beleggers gemiddeld nog 20 keer de winst betalen voor het aandeel. Tegenover directe concurrenten in de autosector is het aandeel ook goedkoop, zowel de koers-winstverhouding als de boekwaarde. Met een verwachte winstgroei van gemiddeld 9 procent per jaar toont het bedrijf ook voldoende toekomstperspectief. De totale schuld bedraagt 393 miljoen euro, de ebitda over de afgelopen twaalf maanden

bedroeg 250 miljoen euro, daarmee komt de ratio tussen de schuld en de ebitda op ongeveer 1,5 keer. Daarmee is de schuldpositie hoger dan bij Swatch en Sorin, maar de ratio blijft ruim onder de drie keer, een veelgebruikte grens voor houdbare schuld.

WAT VINDEN DE ANALISTEN

Over ElringKlinger zijn de analisten enigszins voorzichtig, vooral vanwege het moeizame herstel van de Europese automarkt waar het concern een aanzienlijk deel van zijn omzet haalt. Het aantal koop- en verkoopadviezen is gelijk. Toch bedraagt het gemiddelde koersdoel van analisten voor de komende twaalf maanden nog altijd 29,5 euro, ruim 13 procent boven de koers van begin september. Een aantal optimisten ziet het aandeel zelfs stijgen naar 40 euro.

BEURSNOTERING

Het aandeel ElringKlinger is te koop op de Duitse beurs met ISIN-code DE0007856023.