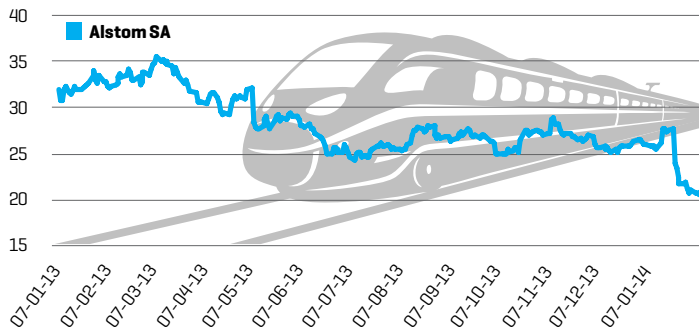


Alstom op de beurs

(koers in euro's)



3. ALSTOM BOUWER VAN TREINEN DIE WÉL RIJDEN

Ook Alstom, een grote multinational die actief is in de energie- en transportsector, weet hoe het zijn geld aan het werk moet zetten. Treinen als de Thalys en Eurostar zijn gemaakt door Alstom, die in tegenstelling tot de door AnsaldoBreda's gefabriceerde Fyra's wel gewoon rijden.

Het bedrijf is wereldwijd actief en ziet de orders flink binnenstromen. Desondanks zijn analisten voorzichtig, ook al door de matige prestaties in 2013, toen de winst licht daalde.

KOERSVERLOOP

Ook in 2013 presteerde Alstom matig, waardoor de beurskoers fors is gezakt. Concurrent Siemens heeft zijn aandeel ook zien dalen maar niet zo sterk als Alstom. De belangrijkste reden is dat het bedrijf minder hard in de kosten gesneden heeft dan de concurrentie. Hierdoor blijft de vrije kasstroom achter, ondanks de goede instroom aan orders. Het plan van Alstom om kosten te besparen moet

samen met een goede instroom van orders ervoor zorgen dat de vrije kasstroom weer toeneemt en de koers van het aandeel in 2014 weer oploopt. Daarvoor zal Alstom echter nog aardig wat moeten doen.

WAAROM AANTREKkelijk?

Als laatste van de drie scoort ook Alstom hoog op de gebruikte variabelen. De multinational heeft een earnings yield van 14 procent. Ook het rendement op vermogen is erg hoog, met bijna 50 procent. Ten opzichte van concurrenten als Siemens, ABB en Areva is Alstom nog altijd de goedkoopste en best presterende.

HOE TE KOPEN?

Het aandeel Alstom is te koop op de beurs van Parijs en noteert in euro's met ISIN-code FR0010220475. Voor fondsen met een hoofdkantoor in Frankrijk en een marktkapitalisatie van één miljard euro of meer betaalt u een extra belasting (transactie tax) van 0,2% van de effectieve waarde.

Naam	Earnings yield	Return on Capital
Alstom SA	14,41%	49,73%
Siemens AG	5,81%	28,11%
Areva SA	0,94%	0,84%
ABB Ltd	7,03%	28,72%

KLASSIEKE SCHULDSANERING



door Wouter
Weijand

Deze weken kwamen gymnasiasten weer royaal aan hun trekken, want zowat op de ruïnes van de Akropolis werd het schuld papier van de Griekse staat opnieuw aan de goden geofferd: mocht men eerst 30 jaar doen over de aflossing, inmiddels gaan geruchten dat die looptijd soepeltjes zal worden opgehoogd tot 50 jaar. Ook de coupon wordt wellicht verder verlaagd. Heel lang gaat het niet meer duren voordat de echte 'modernisering' van de Griekse staatsschuld wordt aangekondigd en al het schuld papier in perpetuele zero's wordt omgezet. Maar formeel afstemmen? Nee, dat doen we natuurlijk niet, dat zou gezichtsverlies betekenen voor de kernlanden, de ECB, de Trojka, etc.

En zo offeren wij ons op aan de Griekse goden en de Griekse beurs herstelt weer verder, dankbaar voor dit royale gebaar, dat volgde op een eerder hulppakketje van slechts 240 miljard euro. Fraai was vooral de laatste mededeling van Samaras, hun trotse premier, dat verdere hulp toch echt niet nodig was. Zelf denk je dan aan een patiënt, die is opgegeven en waarbij de artsen uit mededogen nog even komen kijken, maar hij meende het echt: Griekenland zou aan het begin staan van een heuse wederopstanding (natuurlijk, zonder schuldenlast, heerlijk!). Van arts tot 'spindoctor', dit Griekse drama heeft van alles in huis.

Feit is wel, dat Dijsselbloem noch Schäuble blijkbaar zin hebben in nog een keer stress en ellende met dit dossier. Hoe minder media aandacht, hoe beter, het gaat net weer wat beter met de eurozone, dus als we een probleem hebben hier, dan kiezen we gewoon voor een 'Stealth solution', zo ver mogelijk onder de radar dus.

Intussen nadert de Griekse 10 jaars rente de 7 procent, zo'n beetje het niveau van de Homburg-obligaties destijds bij uitgifte (say no more). Om de moed er een beetje in te houden, zou ik Emile Ratelband uitnodigen en samen met hem op blote voeten door het vuur gaan, net zoals heel Europa voor haar bakermat Griekenland door het vuur gaat. Zo houden wij hier de Griekse vlam levend, terwijl die in Griekenland tijdelijk van Olympia naar Sochi verhuisd is.

Flauw, zult u zeggen, dat ik dit vuurtje aan het opstoken ben: het is goedkoop om deze ingewikkelde problematiek zomaar aan de vlammen prijs te geven. Het is allemaal waar, maar laat er in elk geval nimmer misverstand over bestaan, dat we dit geld nooit meer terug krijgen, althans niet van de Griekse staat. Als de Zwitsers hun wetten nog eens fors bijstellen, kunnen we die 300-400 miljard (Icesave is daarbij vergeleken echt peanuts) aan Grieks vluchtkapitaal ooit nog eens confisqueren, dat zou pas de ultieme rechtvaardigheid zijn.