

POLE POSITION

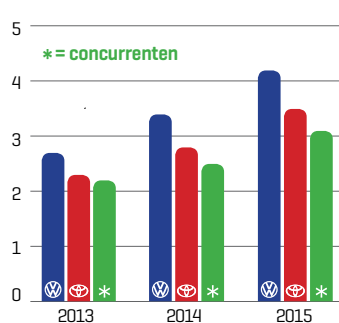
tegenstelling tot concurrenten als General Motors, Peugeot, Renault, Nissan en Ford. Deze concerns sloegen de afgelopen vijf jaar minimaal één keer het dividend over, of gingen zelfs failliet (GM).

Volgens analisten gaat Volkswagen meer uitkeren dan Toyota. Dit jaar mogelijk 4,20 euro per aandeel (2,7 procent dividendrendement) en over twee jaar tweederde meer (6,40 euro, 4,2 procent). Analisten verwachten bij Toyota dit jaar een dividend per aandeel van 136 yen (1 euro, 2,3 procent). Dit kan volgens diezelfde analisten met helft toenemen in 2015 (3,5 procent).

Beleggers die dit te weinig vinden, kunnen alleen terecht bij de autofabrikanten Daimler en BMW, waar analisten de komende jaren uitkeringen van meer dan 4 procent verwachten.

DIVIDEND - ANALISTENTAXATIES

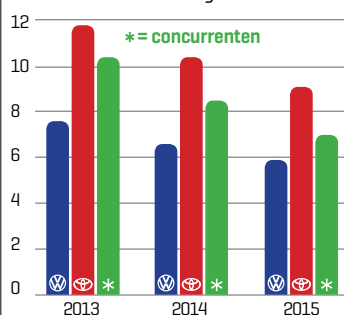
Dividend in %



Bron: Bloomberg

WINST - ANALISTENTAXATIES

Koers-winstverhouding



Bron: Bloomberg

WAARDERING

Volkswagen lijkt op basis van winstprognoses de goedkoopste. Opvallend, want analisten voorzien bij beide bedrijven de komende jaren een winststijging van een derde. Mogelijk willen beleggers een premie betalen voor de nummer 1 positie van Toyota. Daarnaast is er bij Volkswagen een groter balansrisico door hogere schulden en betaalde overnamepremies.

VALUTA

Voor beleggers in Toyota is de ontwikkeling van de yen belangrijk. Door de stimuleringsmaatregelen van president Abe is de munt van oktober vorig jaar tot halverwege mei flink verzwakt. Dit zorgde voor een opleving van het aandeel Toyota. Europese beleggers moeten er echter rekening mee houden dat winst op een Japans aandeel (deels) teniet kan gaan door een zwakkere yen ten opzichte van de euro.

CONCLUSIE

Volkswagen wil Toyota binnen vijf jaar van de troon stoten, en Toyota probeert weer net zo winstgevend te zijn als ruim vijf jaar geleden. Een duidelijke keuze dus voor beleggers. Belangrijk voor investeerders in Volkswagen zal zijn om in de gaten te houden of de agressieve groeistrategie wel duurzaam is. Bij Toyota is de ontwikkeling van de Japanse yen cruciaal, en nu de Japanse overheid haar munt laag probeert te houden, kan dit wel eens een flinke duw in de rug zijn voor het autoconcern.



Aandeel te koop op de beurs van Frankfurt
[DE0007664039]



Aandeel te koop op de beurs van Tokyo, New York en Frankfurt
[JP3633400001]