



lingen, verdient Amex jaarlijks 13,1 miljard dollar aan de netto rente-inkomsten van klanten en bedrijven die hun rekeningen niet iedere maand volledig afbetalen. De lidmaatschapsgelden, die oplopen tot 695 dollar voor de platinumcard, leveren het bedrijf 7,3 miljard dollar op.

Voor beleggers klinken die rente-inkomsten wellicht interessant. Er staat echter wel tegenover dat de prestaties afhankelijk zijn van de stand van de economie: gaat het slecht met de Amerikaanse werkgelegenheid, dan loopt het aantal achterstallige betalingen

**AMEX LIJKT
NOG DOOR
TE GROEIEN:
DIT JAAR
VERWACHTEN
ANALISTEN
GEMIDDELD
ZO'N 66
MILJARD
DOLLAR AAN
OMZET**

op. Amerika-breed staat deze verhouding tussen het totaalbedrag van de achterstallige betalingen en het totale uitstaande bedrag momenteel op 3,2 procent, het hoogste punt sinds 2011. De onzekerheid over achterstallige betalingen kan met ieder tegenvallend macrocijfer voor volatiliteit in de aandelen van creditcardmaatschappijen zorgen.

Ter nuancering: in vergelijking met concurrenten als Visa en Mastercard heeft Amex een stuk minder last van achterstallige betalingen. Slechts 1,4 procent van de uitstaande leningen

is meer dan dertig dagen over tijd. Dat verschil is een rechtstreeks gevolg van de marketingstrategie van Amex: armere Amerikanen kiezen vanwege de hogere tarieven doorgaans geen American Express-creditcard. Analist Jesse Rosenthal, die de bankensector volgt voor Fitch, wijst er dan ook op dat Amex een beter risicoprofiel heeft, omdat het in vergelijking met andere creditcardbedrijven "sterker gericht is op bestedingen dan op leningen".

BOETES

Om precies die reden had Amex er ook niet zo veel last van dat het Consumer Financial Protection Bureau, de Amerikaanse toezichthouder op consumentenzaken in de bankenwereld, eerder dit jaar aankondigde dat het een inkomstenbron voor de sector zal gaan wegnemen. De extra boetes voor consumenten die hun creditcardrekening te laat aflossen, goed voor een totale omzet voor de sector van zo'n 14 miljard dollar, worden stevig ingeperkt. Die boetes kwamen naast de torenhoge creditcardrentes, die momenteel gemiddeld 21 procent op jaarbasis bedragen.

De afgelopen jaren kon topman Squeri bogen op een stevig inhaaleffect, met klanten die grote uitgaven deden die zij tijdens de coronapandemie niet konden doen. Die normalisering is nu wel zo'n beetje voltooid, maar Amex lijkt nog door te groeien: dit jaar verwachten analisten gemiddeld zo'n 66 miljard dollar aan omzet – 50 procent meer dan in 2019 – en tegen de 10 miljard dollar nettowinst. Een groot deel van die winst komt terug bij beleggers: vorig jaar ging er met het inkopen van eigen aandelen en het uitkeren van dividenden in totaal 5,4 miljard dollar richting de aandeelhouders, bijna tweederde van de nettowinst van 8,4 miljard dollar.