

Goedkope aandelen

Top 5 lage koers-winstverhouding 2012

Bedrijf	koers/winst
1) ING Groep	4,5
2) Société Générale	5,4
3) BNP Paribas	5,5
4) AXA	5,9
5) Vivendi	6,1

op dit moment circa 5,2 procent. Onder de gulle gevers bevindt zich een aantal telecombedrijven die rendementen met dubbele cijfers bieden. Het Spaanse Téléfonica voert de lijst aan met 14,4 procent. Daarmee is Téléfonica nog gulder dan het Nederlandse KPN (niet in de Euro Stoxx 50), dat voor dit jaar een dividend van 0,90 euro in het vooruitzicht heeft gesteld, wat

neerkomt op 13,2 procent.

Het wordt voor de telecomcommunicatiesector wel een uitdaging om de hoge dividenden de komende jaren te handhaven. Er staan voor de komende jaren grote investeringen op stapel, onder meer in nieuwe frequenties voor supersnel breedband.

Van veel banken en verzekeraars wordt de komende jaren ook

Groeibriljanten

Top 5 verwachte groei wpa 2012-2014

Bedrijf	wpa
1) Unicredit	37,6%
2) ArcelorMittal	27,6%
3) Nokia	26,3%
4) CRH	23,8%
5) Philips	21,5%

ONDER DE GULLE GEVERS BEVINDT ZICH EEN AANTAL TELECOMBEDRIJVEN DIE RENDEMENTEN MET DUBBELE CIJFERS BIJEN. HET WORDT VOOR DE SECTOR EEN UITDAGING OM DE HOGE DIVIDENDEN KOMENDE JAREN TE HANDHAVEN



DRIE AANDELEN UITGELICHT



1 **UniCredit**, de grootste bank van Italië, komt uit een diep dal. In 2011 werd een nettoverlies geleden van 9,2 miljard euro door enorme afschrijvingen op Grieks staatspapier. Er wordt geen dividend uitgekeerd. De bank heeft een kostenbesparing doorgevoerd door de lonen te verlagen en het personeelsbestand

in te krimpen. In januari werd het kapitaal met 7,5 miljard euro versterkt om aan de eisen van de Europese bankenautoriteit EBA te kunnen voldoen.

Unicredit is, op het geplaagde Repsol YPF na, de grootste daler tot nu toe dit jaar in de Stoxx 50. Het aandeel verloor meer dan een kwart van zijn waarde. Mede hierdoor komt **Unicredit** hoog uit in de lijsten van laaggewaardeerde aandelen. Analisten verwachten volgens Bloomberg voor 2012 een winst per aandeel van 0,36 euro, en een sterke groei voor de komende twee jaar. De koers-winstverhouding van 8,7 en de verwachte groei van 38 procent geven een PEG-ratio van 0,2. Het is niet waarschijnlijk dat

Unicredit dit hoge groeitempo in de jaren na 2014 zomaar zal volhouden natuurlijk, dus beleggers moeten hier niet al te veel waarde aan hechten. Op minder dan vijf keer de verwachte winst per aandeel 2014 is het aandeel echter niet duur.



2 De Duitse automaker **BMW** is gespecialiseerd in luxewagens die het ondanks de crisis goed zijn blijven doen in

de verkoop. Zo is **BMW** ook eigenaar van merken als Rolls Royce en Mini. Het aandeel is dit jaar de grootste stijger in Stoxx 50. De koers loopt al langere tijd sterk op, vanaf de bodem in 2009 is **BMW** meer dan verdrievoudigd. De goede verkoopcijfers liggen daaraan ten grondslag: in de eerste drie maanden van 2012 werden ruim 425.000 wagens verkocht, 11 procent meer dan een jaar eerder. Het was het beste kwartaal ooit voor de automaker uit München.

In 2011 verkocht **BMW** 1,67 miljoen wagens in een recordjaar waarin de omzet met 13,8 procent opliep tot 68,8 miljard euro. De nettowinst kwam uit op een niet eerder vertoonde 4,9 miljard euro.