

Quote

“Het aandeel Amazon staat eerder op 1000 dollar dan Alphabet”

Analist

Peter Najarian in FastMoney (CNBC) over de snelle opmars van Amazon. Beide aandelen noteren ruim 700 dollar, Amazon heeft echter een astronomisch hoge koers-winst-verhouding. Veel analisten schatten de groeikansen voor Amazon wel veel hoger in.



ACTIVISTISCH ACTIAM

Het was vermogensbeheerder Actiam die eind mei als enige grootaandeelhouder vóór de activistische resolutie van Follow This van Mark van Baal stemde, waarin Shell werd opgeroepen radicaal te stoppen met investeren in fossiele brandstof-

fen. Dat bevestigde Actiam begin juni in Vrij Nederland.

“Niet of te langzaam bewegen kan ook fatale gevolgen hebben. Bij Shell moet er iets gebeuren, het tempo moet omhoog,” zei Dennis van der Putten, hoofd ESG (Environ-

mental, Social, Governance) bij Actiam. Shell moet haast maken met de afbouw van fossiel en investeren in duurzaam, volgens Van der Putten.

SCHULDREDUCTIE

Op 7 juni hield Shell zijn jaarlijkse analistendag. Daar

bleek dat Shell zijn investeringen inderdaad sterk terugschroeft. En er wordt voor 30 miljard dollar aan bezittingen verkocht, om de schulden af te lossen die ontstonden na de dure overname van British Gas.

Shell streeft dus naar schuldreductie, wil het dividend handhaven en zoekt de balans tussen investeren en aandeleninkoop. Het bedrijf denkt tot 2020 zo'n 25 tot 30 miljard dollar per jaar te investeren, vooral in olie en gas. Door op de kosten te letten hoopt Shell tegen 2020 een vrije kasstroom van 20 tot 25 miljard dollar te hebben, met een rendement op het geïnvesteerde vermogen van 10 procent. Dat rendement moet omhoog, zegt Shell daarbij. Maar er wordt nog altijd gerekend met een olieprijs van 60 dollar per vat. Daarmee rekent het bedrijf zich (te) rijk.

WEINIG BEURSGANGEN IN DE VS: EEN GOED TEKEN

Terwijl hier in Nederland het aantal beursgangen de pan uit rijst (zie pagina 10), droogt de stroom nieuwkomers in Amerika juist op. Onderzoekers van het Amerikaanse beleggersblad Barron's stelden vast dat er in de eerste vijf maanden van dit jaar maar 31 bedrijven naar de beurs kwamen, tegen 69 in 2015 en 115 in de eerste vijf maanden van 2014.

Vergeleken met de wilde jaren 90 lijkt de stroom helemaal opgedroogd: in de laatste jaren van de vorige eeuw kwamen er gemiddeld bijna 500 bedrijven per jaar naar de beurs, waaronder natuurlijk al die internet-bedrijven die nu niet meer bestaan. Veel jonge technologiebedrijven kiezen nu opvallend genoeg juist voor een bestaan buiten de beurs, waar zij makkelijk investeerders kunnen vinden. Het internetbedrijf Uber bijvoorbeeld, dat bemiddelt tussen reizigers en aanbieders van personenvervoer, haalde in mei 3,5 miljard dollar op bij het staatsinvesteringsfonds

van Saoedi-Arabië. Airbnb, de online marktplaats voor overnachtingen, wordt gefinancierd door verschillende private equity-partijen en zou op papier nu ruim 25 miljard dollar waard zijn. Het 'slimme geld' kaapt dus de parels voor de neus van de beurs weg. Particuliere

31

In de eerste vijf maanden van 2016 kwamen in de VS slechts 31 bedrijven naar de beurs

beleggers missen er een paar mooie aandelen aan.

LICHTPUNTJE

Maar ook deze cloud heeft een silver lining: sinds 2000 zijn er vaker jaren geweest met weinig beursgangen. Na die jaren deed de beurs het meestal relatief goed, met een rendement van ruim 13 procent per jaar gemiddeld. Na jaren met veel beursgangen daalden de koersen juist meestal. Rendementen uit het verleden geven geen garantie, maar kijkend naar het aantal beursgangen lijkt het in ieder geval dat het 'slimme geld' van mening is dat de Amerikaanse beurs nog vrij laag staat.

