

# TWEE KANSRIJKE BREXIT-SLACHTOFFERS?

Door de lagere koersen en het gedaalde pond zijn **Britse aandelen voor Nederlandse beleggers in tijden niet zo goedkoop geweest**. Uiteraard zal het vertrek uit de Europese Unie (EU) gevolgen hebben, alleen al vanwege de onzekerheid op de korte termijn over de vervolgstappen van de Britse regering.

**O**ok op de langere termijn is het afwachten of het Verenigd Koninkrijk nu beter of slechter af is. Twee aandelen van fundamenteel gezonde bedrijven, die de kostenvoet van hun kapitaal ruimschoots goed maken en niet duur zijn: easyJet en ITV.

De aandelen easyJet en ITV kregen vanwege hun blootstelling aan de Britse economie harde klappen op de beurs. Inmiddels staan de koersen van beide aandelen ongeveer 40 procent lager dan begin dit jaar, volgens sommige analisten is daarom het moment van kopen gekomen. Voor beleggers die durven, biedt de Brexit dus kansen.

## ITV

### BREXIT EEN KLAP, MAAR WELLICHT INGEPRIJSD

De Britse commerciële televisiezender ITV, die vorig jaar nog Talpa Media kocht van John de Mol, is midscheeps geraakt door de aangekondigde uittreding van het

Verenigd Koninkrijk. Hoewel de effecten nog niet zichtbaar zijn, is de verwachting dat ITV zal lijden onder de onzekerheid en verdere gevolgen. Mocht de Britse economie inderdaad een groeivertraging meemaken dan zal dat ook effect hebben op de advertentie-inkomsten van het mediabedrijf. De historische correlatie tussen de inkomsten uit advertenties en de ontwikkelingen in de algemene economie is hoog. ITV is voor 51 procent afhankelijk van advertentie-inkomsten op televisie uit het Verenigd Koninkrijk. Daarbij is de totale blootstelling van ITV aan het Verenigd Koninkrijk gemeten in omzet zelfs ruim 75 procent.

Volgens eerdere voorspellingen van mediabureau Magna Global zou de Britse markt voor advertentie-inkomsten dit jaar groeien met liefst 3,7 procent. Het is waarschijnlijk dat die prognose spoedig zal worden aangepast. De verwachtingen bij diverse beleggingsanalisten zijn inmiddels flink bijgesteld. Door de gedaalde koers komen nu echter speculaties op gang dat buitenlandse



**40 PROCENT**  
Het rendement op het eigen vermogen bij ITV ligt boven de 40 procent

mediabedrijven wellicht interesse zouden hebben om ITV over te nemen. De namen van NBC Universal, eigenaar van de Britse serie *Downton Abbey*, en Liberty Global van mediamagnaat John Malone doen de ronde in de Londense City.

Een optimistische analist liet zich daarbij nog ontvallen dat zelfs bij een advertentiedaling gelijk aan die van de kredietcrisis het aandeel nog altijd goedkoop is en een aantrekkelijk dividendrendement heeft. De analist betitelt de koersdaling dan ook als een kans voor beleggers.

### WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS WARREN BUFFETT

Warren Buffett is onomsteden, de topbelegger beheerst de kunst van het kopen van ondergewaarde aandelen tot in de puntjes. Hierbij kijkt hij naar een aantal kenmerken, denk daarbij aan een hoge gemiddelde rentabiliteit op het eigen vermogen, niet te veel schuld en bijzonder winstgevend. Historisch is het rendement op

BEDRIJF	2016	2017	2018
<b>ITV PLC</b>			
K/W ratio	10,3	10,2	9,9
EV/ Ebitda	7,9	7,8	7,5
Dividendrendement %	5,1%	5,9%	6,1%
Nettoschuld/ Ebitda	0,6	0,4	0,3
<b>easyJet PLC</b>			
K/W ratio	8,3	7,8	7,5
EV/ Ebitda	9,2	8,7	8,3
Dividendrendement %	5,7%	6,1%	7,2%
Nettoschuld/ Ebitda	-0,4	-0,3	n.b.

BEDRIJF	Gemiddeld koersdoel	Ticker	ISIN-code
ITV PLC	£227	ITV LN	GB0033986497
easyJet PLC	£1.328	EZJ LN	GB00B7KR2P84

bron: Bloomberg

