



**EEN PUNT VAN ZORG BIJ CITIGROUP ZIJN DE NIET-RENTEKOSTEN, DIE HET BEDRIJF MAAR MOEILIK ONDER CONTROLE KRIJGT**

**BANK OF AMERICA EN CITIGROUP NOTEREN VER ONDER HUN BOEKWAARDE**

	Koers	K/W	P/B	Tier 1	Div%	opmerkingen	ticker
Bank of America	\$ 13,62	9,5	0,6	11,3%	2,0%	Noteert nu flink onder de boekwaarde	BAC
Citigroup	\$ 42,00	8,3	0,6	13,5%	0,9%	Ook flink onder de boekwaarde, winst herstelt verder	C
Goldman Sachs	\$ 154,00	8,9	0,9	13,5%	1,8%	Sterk uit de kredietcrisis gekomen	GS
JP Morgan	\$ 59,00	10,4	1,0	13,5%	3,1%	Lijkt fair gewaardeerd	JPM
Wells Fargo	\$ 48,70	11,5	1,5	13,0%	3,2%	Hoogste prijs, maar ook hoogste winstmarge. Fraai dividend	WFC

**K/W:** koers-winstverhouding, koers gedeeld door de verwachte winst per aandeel 2016. Hoe lager hoe beter.

**P/B:** price-to-book, verhouding tussen beurswaarde en eigen vermogen. Hoe lager hoe beter.

**Tier 1:** Tier 1-ratio, solvabiliteitsmaatstaf van de toezichhouder voor banken waarbij rekening wordt gehouden met de risico's van de beleggingen. Hoe hoger hoe beter.

**Div%:** dividendrendement, het laatste of verwachte dividend gedeeld door de beurskoers. Hoe hoger hoe beter.

**Ticker:** gebruik dit symbool om snel de actuele koers van dit aandeel op te zoeken.

Noord-Amerika geboekt, een flink deel daarvan in opkomende markten. Dit maakt Citigroup relatief gevoelig voor het reilen en zeilen van de wereldeconomie en bijvoorbeeld de lage grondstoffenprijzen, een belangrijke reden dat de opbrengsten in 2015 met 2 procent achteruitgingen. Als de olieprijs langdurig rond de 30 dollar blijft hangen, verwacht Citigroup een schadepost van een miljard dollar in 2016.

Verwacht wordt dat de omzet in 2016 ook met zo'n 2 procent daalt, waarmee Citigroup het binnen de sector relatief slecht doet. De matige groeivooruitzichten zijn de belangrijkste reden voor de relatief lage waardering voor dit aandeel.

Het rendement op het eigen vermogen zal de komende jaren naar verwachting tussen 7 en 8 procent liggen, wat lager dan de 8 procent die in 2015 werd neergezet. Een punt van zorg bij Citigroup zijn de niet-rentekosten, die het bedrijf maar moeilijk onder controle krijgt. De kostenratio was in 2015 57,1 procent en die moet eigenlijk een paar procent omlaag.



**>RENTE**

*Amerikaanse banken hebben net als hun Europese collega's veel last van de lage rente. Waarderingen zijn hierdoor laag*

**>ZAKENBANKIEREN**

*Een zakenbank als Goldman Sachs is hier minder gevoelig voor, maar die lijdt wel onder het zwakke beursklimaat*

**>DUURDER**

*Kijkend naar de waarderingen zijn de Amerikaanse banken niet duur, maar Europese banken (zie Effect 3) zijn nog goedkoper en bieden vaak een hoger dividendrendement*

Het kantorennetwerk van Citigroup is in de VS is al kleiner dan dat van JP Morgan, Bank of America en Wells Fargo. Door de grootte van de kantoren terug te dringen en met minder mensen te bezetten, kunnen echter nog de nodige kosten worden bespaard.

**TIER 1-RATIO**

De Tier 1-ratio van Citigroup ligt met 13,5 procent ruim boven de vereisten, en in lijn met de rest van de sector. Het dividendrendement op de aandelen is wel laag, maar dat komt ook omdat de bank nog maar net weer aan het opstarten is wat dividendbetalingen betreft. Het dividend is na de redding door de overheid jarenlang een minimale 1 cent per kwartaal geweest. Vorig jaar werd het verhoogd naar 5 cent per kwartaal, en er is voldoende ruimte voor verdere verbetering op dit vlak. Omdat het aandeel echter ver onder de boekwaarde noteert, lijkt het nu ook aantrekkelijk geld naar de aandeelhouders te sluizen door het inkopen van eigen aandelen in plaats van het uitkeren van dividend. Wells Fargo is beter door de k