

dietcrisis gerold. Deze bank stamt uit 1852, toen opgericht door Henry Wells en William Fargo, die ook American Express oprichtten. American Express was destijds vooral een postbedrijf en de andere directeuren waren tegen het idee een nieuwe lijn te openen richting wat destijds het Wilde Westen was, een paar jaar nadat er in Californië goud was gevonden. Bankieren en vervoer per postkoets was toen een logische combinatie. Tegenwoordig is Wells Fargo sterk gericht op de particuliere klant en wordt het door de kredietbeoordelaars als een van de veiligste Amerikaanse banken gezien.

INTERNETBANK

Wells Fargo heeft duizenden filialen, vooral in het westen van de VS, maar beschikt ook over een sterke internetbank. Wells Fargo heeft goed kunnen profiteren van het herstel van de Amerikaanse huizen- en hypotheekmarkt na de kredietcrisis. Dat proces is overigens nog niet helemaal voorbij, waardoor de groeiverwachtingen voor de komende jaren gunstig zijn. De waardering voor het aandeel is op 11 keer de verwachte winst voor 2016 redelijk en het dividendrendement is aantrekkelijk. Warren Buffett heeft een flink deel van het vermogen van Berkshire Hathaway in aandelen

DE FEDERAL RESERVE DOET ZIJN BEST OM DE RENTE-NIVEAUS WEER NAAR NORMALE NIVEAUS TE KRIJGEN. DAT IS GOED VOOR DE BANKEN

Wells Fargo belegd, dat geeft ook vertrouwen. De bank noteert in tegenstelling tot Citigroup wel flink boven de boekwaarde, maar als Buffett de vraag krijgt of Wells daarom niet te duur is, hamert hij er steevast op dat het gaat om de winstgevendheid, niet om de boekwaarde.

ZAKENBANKIEREN

JP Morgan Chase is wat balans-totaal betreft de grootste bank van de VS, wat beurswaarde betreft is Wells Fargo nog wel groter. De bank had een moeilijke start van het jaar, vooral doordat er bij de zakenbank van JP Morgan een sterke daling van de inkomsten uit provisies en handel voor eigen rekening werd geconstateerd. Lage grondstoffenprijzen, zwakke aandelenmarkten en het inzakken van valuta als de Zwitserse frank spelen JP Morgan parten. JP Morgan nam in 2008 het in problemen verkerende Bear Stearns voor een prikkie over, maar dat maakte de bank wel gevoeliger voor de financiële markten.

GOLDMAN SACHS

Dat is overigens iets waar de zakenbank pur sang Goldman Sachs nog meer last van heeft. Goldman is de bank van de grote instituten en overheden en moet het dus vooral hebben van advi-

sering rond grote obligatiedeals, fusies en beursgangen, maar ook van provisies uit de dagelijkse effectenhandel. Goldman is trouwens niet heel gevoelig voor de lage olieprijs, want de bank heeft beduidend minder leningen uitstaan in deze sector dan de andere grote Amerikaanse banken. De investeringsbank zag de omzet in 2015 wat dalen, en voor dit jaar wordt een stabilisatie verwacht. In 2017 zou de omzet echter weer zijn vrij hoge groeivoet kunnen oppakken, voor dat jaar wordt een groei van 4 procent voorzien.

Ook de winstgevendheid verbeterd de komende jaren: voor dit jaar wordt een rendement op het eigen vermogen van 9,7 procent verwacht, voor 2017 is dat 10,2 procent. Dat is echter nog onder de niveaus van 2013 en 2014 toen dit getal boven de 11 procent lag. Het laatste kwartaal van 2015 was beter dan verwacht, ook omdat Goldman de kostenratio stabiel weet te houden ondanks dat er fors meer mensen nodig zijn vanwege de toenemende regeldruk. Voor een duidelijke verbetering van de winstgevendheid bij Goldman Sachs zal het beursklimaat moeten verbeteren.

Goldman Sachs koopt de laatste jaren ook stevig eigen aandelen in: vorig jaar werd voor 4,2 miljard dollar teruggekocht en in 2014 was dat zelfs 5,5 miljard. Het inkoopprogramma loopt nog tot juni. Het dividend werd in maart verhoogd naar 0,65 dollar per kwartaal, waarmee het jaardividend dus op 2,60 dollar komt, een kleine 2 procent bij de huidige beurskoers. Hoewel de Tier 1-ratio niet te laag is, wil Goldman Sachs de balansverhoudingen verbeteren door een deel van de beleggingen af te stoten, zodat de balans korter wordt. Er staan verkopen gepland van een kleine 8 miljard dollar aan investeringen in private equity, vastgoed en hedgefondsen.

BANK OF AMERICA

De bank met de laagste Tier 1-ratio van de grote vijf is Bank of America, die in 2007 LaSalle

AMERIKAANSE BANKEN

Koers-winstverhoudingen tussen 8 en 11, dividendrendementen lopen sterker uiteen

