

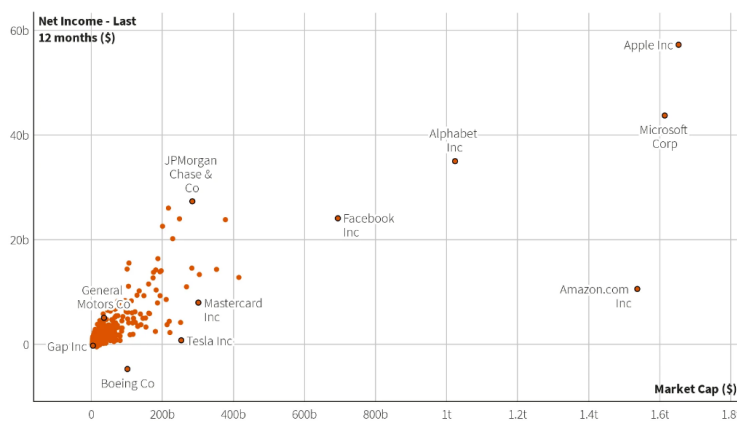
Cijfers en de grote vijf

juli 2020

Het is om moe van te worden. Nog maar net bekomen van de coronagolf van dit voorjaar en slaat de stress opnieuw toe. Ging het een paar maanden geleden over de IC opnames en de overledenen, nu worden we op dagelijkse basis 'geïnformeerd' over het (toenemende) aantal besmettingen en de grote gevaren die op ons afkomen. Helaas blijft veelal onvermeld dat nog steeds maar 1% van de geteste personen positief is en niet echt ziek worden. Immers, op ruim 17 miljoen inwoners zijn er de laatste 2 weken slechts 29 personen opgenomen in het ziekenhuis met coronaklachten. Ook voor wat betreft de ontwikkeling van het aantal dodelijke coronaslachtoffers zien we dat de media nu moeite hebben om *alle* feiten te benoemen. Sinds half juli zijn er welgeteld 14 (overwegend oudere) Nederlanders overleden als gevolg van corona. En dat is weinig in het licht van de gemiddeld 12.800 personen die maandelijks overlijden. Maar ook op de financiële markten worden cruciale cijfers niet zelden onderbelicht. Een goed voorbeeld is Tesla dat nu een waarde heeft van \$ 290 miljard en dit jaar netto \$ 1 miljard hoopt te verdienen bij een productie van 500.000 auto's. Wat de media er zelden bij vertellen is dat Tesla in Q1 \$ 354 miljoen en in Q2 \$ 428 miljoen heeft ontvangen met de verkoop van 'regulatory credits' en de verkoop van auto's nog steeds verlieslatend is. Maar dat mag de pret niet drukken aangezien de koers van Tesla sinds 1 januari met 270% is gestegen. Dat de waardering van Tesla is doorgeschoten is duidelijk. Ter vergelijking: Volkswagen (productie 2019: 10 miljoen auto's) heeft een waarde van \$ 80 miljard terwijl er in 2019 netto \$ 15 miljard werd verdiend. En misschien zien wij het verkeerd, het zou ons desondanks niet verbazen dat Tesla over een paar jaar zomaar is aangesloten bij 'de nieuwe grote vijf'.

De nieuwe grote vijf

Het is nog niet zolang geleden dat de bekende 'oil majors' de hoeksteen van elke beleggingsportefeuille vormden. Immers, energie was (en is) een constante factor in de economie en het dividend was een zekerheid. En ook al bewegen de energiereuzen langzaam maar zeker richting schonere energie, hun beurswaarde neemt wel af. Opgeteld bedraagt de waarde van de vijf grootste (private) spelers (Chevron, Exxon, BP, Total en Shell) nog maar \$ 650 miljard. Aan de andere kant van het spectrum komen we de nieuwe grote vijf tegen met een opgetelde beurswaarde van \$ 6.500 miljard. En dan hebben we het over Alphabet (Google), Apple, Amazon, Facebook en Microsoft.



Source: Thomson Reuters/Refinitiv

Zoals te zien in bovenstaande afbeelding verdient alleen Apple al bijna \$ 60 miljard per jaar en is de beurswaarde sinds 2018 verdubbeld naar \$ 1.650 miljard. Dat de omzet en winst sindsdien niet of nauwelijks zijn gestegen is kennelijk niet relevant. Bij Amazon zien we een vergelijkbare ontwikkeling maar is de koers/winst verhouding 150 en nemen beleggers een voorschot op de verwachte winstgroei. In 2022 moet de winst van Amazon namelijk zijn verdrievoudigd. En dat maakt het verschil in waardering met bijvoorbeeld Mastercard dat nu bijna net zoveel verdient maar niet sterk groeit. De nieuwe grote vijf hebben als gemene deler dat men opereert in groeisectoren en beschikt over indrukwekkende financiële reserves. Alleen al Facebook (de kleinste van deze groep) heeft een netto cash positie van zo'n \$ 65 miljard. Ter vergelijking: ASML komt niet verder dan \$ 1,8 miljard. Dit terwijl ASML met een beurswaarde van bijna \$ 160 miljard tot de Europese tech top 3 behoort!