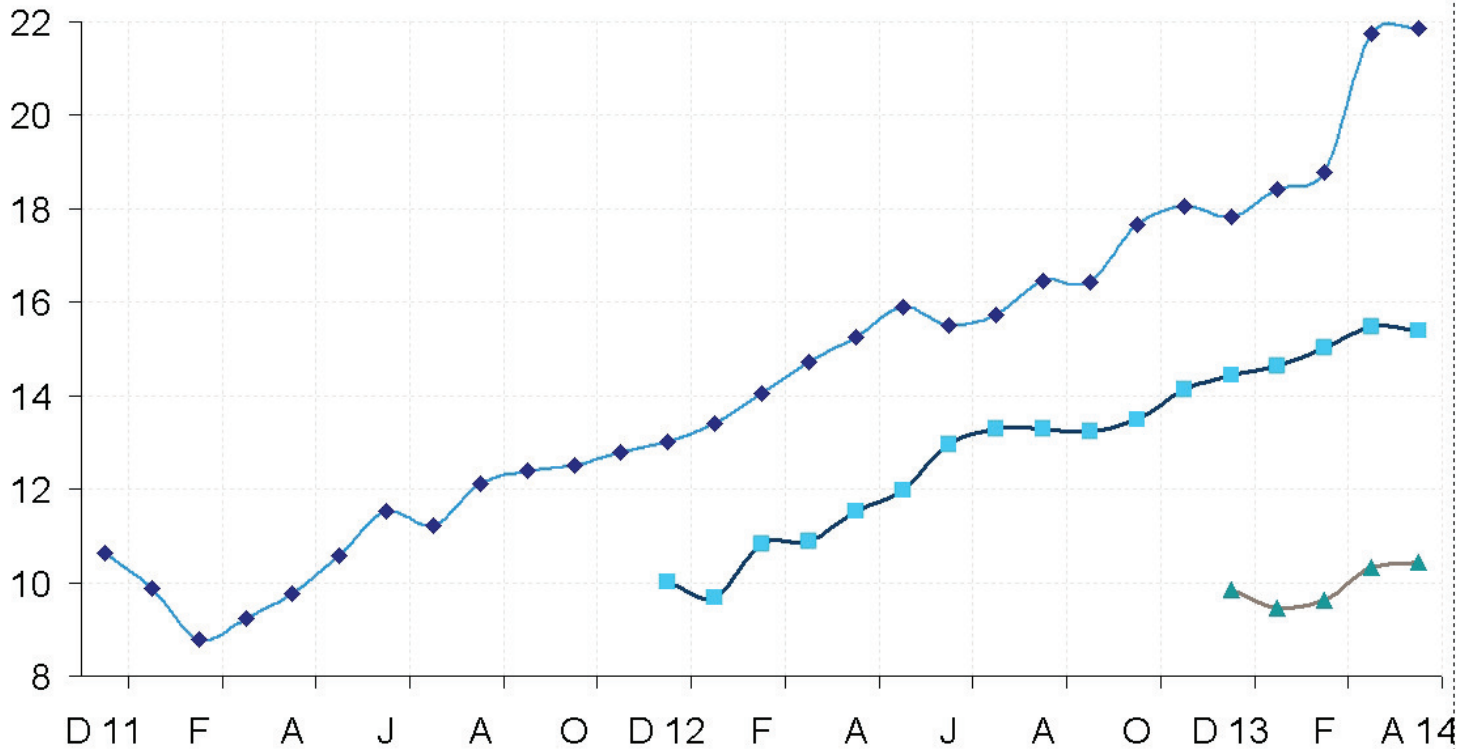


Beurs bij de Lunch

BEELD VAN DE DAG

Verwachte winstgroei van de DJ Euro Stoxx (j/j %)

◆ F.Y. 2014 ■ F.Y. 2015 ▲ F.Y. 2016



Ons Beeld van de Dag is vergelijkbaar met dat van gisteren, met dat verschil dat we vandaag de evolutie van de winstverwachtingen van de Europese in de plaats van de Amerikaanse bedrijven toelichten.

Anders dan in de VS, waar we sinds het jaarbegin een opmerkelijke verlaging van de geschatte winstgroei per aandeel constateerden, **gaat het in Europa blijkbaar almaar beter**. Er werd in het begin van 2014 nog gerekend op een aangroei met 18%, maar analisten gaan er vandaag van uit dat de winst van de zeshonderd bedrijven in de STOXX Europe 600 gemiddeld met 21,9% zou kunnen toenemen. Een aanzienlijke verbetering ten opzichte van 2013, hoewel de groei met 8,5% ook al niet bescheiden te noemen is. De evolutie van de winstverwachtingen voor 2015 en 2016 is zo mogelijk nog opmerkelijker. Beide gingen eveneens crescendo, zoals ons Beeld van de Dag netjes laat zien.

De verwachte groei in 2014 is voornamelijk toe te schrijven aan de financiële sector en de technologiewaarden, die samen vlot 70% van de 21,9% op hun conto weten te schrijven. De bijdrage van telecom- en nutsbedrijven zal dan weer negatief zijn, wat gelet op de onderliggende evolutie van de operationele resultaten niet erg verwonderlijk is.

De verklaring voor het toegenomen optimisme is niet erg duidelijk. We mogen namelijk niet vergeten dat de dure euro stokken in de exportwielen steekt. **De jaarcijfers over 2013 waren daarnaast ook niet van dien aard dat er spectaculaire verrassingen genoteerd konden worden en de aanhoudend trage economische groei maakt dat er van veel omzetgroei in 2014 weinig sprake is**. Technische elementen spelen daarnaast wel een rol, voornamelijk in het financiële segment (waar eenmalige elementen zoals afwaarderingen mogelijk niet meer zullen worden herhaald). De huidige waarderingniveaus van de Europese beurzen liggen beduidend boven de historische gemiddelden, zodat we bovengemiddelde groei nodig hebben om ze te valideren. De vraag is dus meer dan ooit of de verwachtingen gehaald zullen worden. De eerstekwartaalcijfers zullen een eerste indicatie geven!