

Beleggingstip ER Capital: ING

Koers	€ 10,10	(3/8/2016)
Koersdoel	€ 15,50	53,5%
Uitstaande aandelen	3,870 Mrd.	
Marktkapitalisatie	€ 39,082 Mrd.	
Nettowinst (2015)	€ 4,010 Mrd.	
ISIN	NL0000303600	

	WpA in €	K/W	DpA in €	DpA in %
2014	0,71	14,3	0,12	1,19%
2015	1,04	9,7	0,65	6,44%
2016^V	1,07	9,4	0,69	6,79%
2017^V	1,14	8,9	0,72	7,15%

Status	21-7-2016
Advies	Kopen
Modelportefeuille	Ja

Algemeen

ING Groep is een wereldwijd opererende financieel dienstverlener die voorheen ook aan vermogensbeheer en assurantiën deed, maar zich tegenwoordig meer op het bankwezen richt. Het merendeel van de verzekeringsactiviteiten is, in de nasleep van de kredietcrisis, afgestoten. In 2014 lijkt er een einde gekomen aan een lange periode van herstructureringen die de bank heeft moeten doorvoeren na de redding door de Nederlandse Overheid in 2009. Het voorlopig eindpunt was de verzelfstandiging van de verzekeraar en belegger NN Group.

Huidige ontwikkelingen

In tegenstelling tot veel collegabanken kon ING mooie cijfers over het 1ste kwartaal 2016 presenteren. De rentebaten stegen van € 3 miljard naar € 3,1 miljard. De nettowinst daalde met 29% naar €1,26 miljard als gevolg van toenemende regulering en een tegenvallende International Market divisie. Die laatste boekte een verlies van € 2 miljoen tegen een winst van € 149 miljoen een jaar eerder. Toenemende regelgeving verplicht de bank tot een reservering van bijna € 1 miljard. Dankzij een betere economie en huizenmarkt daalden de provisies voor de stroppenpot naar € 265 miljoen.

Motivatie

Het herstel van de Nederlandse economie, waarvan het MKB vooral profiteert, en de huizenmarkt duurt voort in 2016. Daarnaast opereert ING met succes op de Duitse retailmarkt en de Duitse markt voor het MKB. Duitsland is nu belangrijker dan de Belgische markt met haar mooie marges. Onder de huidige omstandigheden lijkt het bijna vanzelfsprekend dat de bank zijn RoE van 11% verder kan verhogen in 2016 en de jaren daarop. Het core Tier 1 kapitaal is met 12,7% bevredigend hoog. Het dividendrendement oogt zeer aantrekkelijk (7,3%) bij een koerswinst-verhouding van 8,7 voor 2017E. De recente stresstest pakt goud uit voor ING. Het aandeel is geschikt voor de defensieve, gebalanceerde en offensieve portefeuille. Het hoort in de Modelportefeuille.