

Consumentenaandelen profiteren van lage olieprijsen



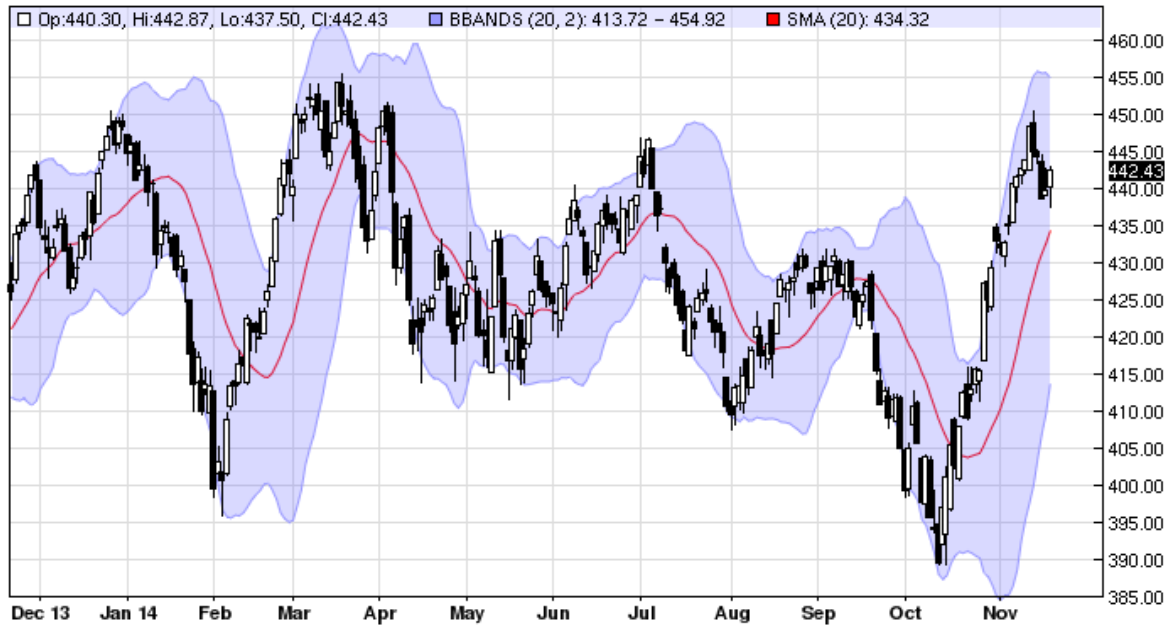
De olieprijsen zijn in de VS sinds het midden van het jaar aan het dalen. Het is een vuistregel, dat consumenten aan de pomp deze prijsdaling vrijwel onmiddellijk terugkrijgen in de vorm van lagere benzineprijzen. Het is eveneens een vuistregel, dat deze besparingen ook vrijwel onmiddellijk terug te vinden zijn in de consumentenbestedingen.

Het is dan ook niet vreemd of verrassend, dat zogeheten consumer discretionary stocks sinds kort weer in trek zijn bij beleggers. In de week van 15 november bijvoorbeeld ging de S&P Consumer Discretionary Index met 1,8% omhoog en deed het daarmee beter dan de bredere S&P 500. Het is vooral de common wisdom die wil dat dalende prijzen voor energie, liefst gecombineerd met stijgende huizenprijzen, zich vertalen in hogere bestedingen voor consumentengoederen die niet direct tot de eerste levensbehoeftes horen.

In dat opzicht lijken alle seinen op groen te staan of te gaan springen. Uit onderzoek van de universiteit van Michigan blijkt, dat het consumentenvertrouwen op het hoogste niveau is sinds 2007. Retailers stralen zelf ook meer zelfvertrouwen uit, nu blijkt dat in oktober de verkopen een verbetering van formaat hebben laten zien. Ze verheugen zich bovendien op de nabije toekomst. Analisten van Barclays hebben immers becijferd, dat een daling van de olieprijsen met 20% de consument een besparing oplevert van een slordige \$ 70 miljard. Een groot deel van die besparingen zal menig winkel binnenstromen.

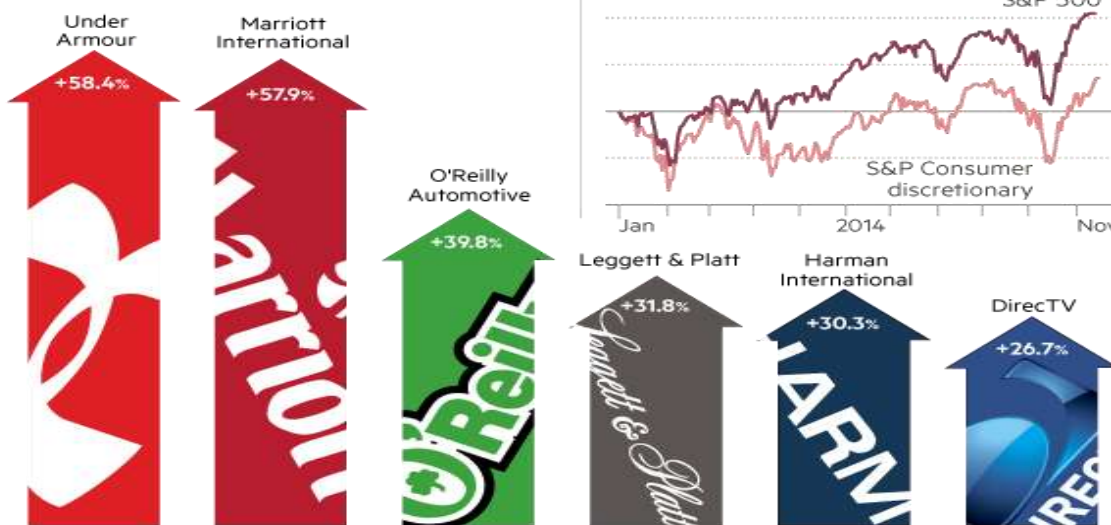
De gevolgen van het oploeiende consumentenvertrouwen heeft al in het derde kwartaal de eerste sporen achtergelaten. De winst van bedrijven in de consumer discretionary sector steeg gemiddeld met 8%. Belangrijker is echter dat de verwachtingen voor het vierde kwartaal na een reeks van magere jaren nu eindelijk weer hooggespannen zijn. Maar de echte winst moet in 2015 op tafel komen. Volgens analisten gaat de winst van de sector in het komende jaar met zeker 16% omhoog en zullen omzetten eindelijk ook weer eens een substantiele verbetering laten zien.

\$W5CD - S&P 600 Consumer Discretionary [Sector] - Daily Hollow Candlestick Chart



Is al dat goede nieuws reden om blind in aandelen consumer discretionary te stappen? Dat zou onverstandig zijn. Gemiddeld genomen zijn deze aandelen duur met een koerswinstverhouding van 19,1 tegen 16,6X voor de brede S&P 500. Prijs is niet de enige overweging om voorzichtig te zijn. In het derde kwartaal is de omzetgroei een schamele 3,2% en dat is lager dan de benchmark. Zoals bij zoveel andere bedrijven groeit de winst alleen maar door kosten te verlagen en niet door expansie. De huidige feestvreugde kan bovendien wel eens van korte duur zijn, als de Fed besluit de rente te verhogen. Dat kan een negatieve invloed hebben op consumenten en dan blijft er weinig over van alle optimistische bespiegelingen. Het ziet er naar uit, dat de eerste renteverhoging in het midden van 2015 een feit is. Maar wellicht blijven kostenbesparingen dan hun werk doen en gaan winsten ondanks een moeilijker omgeving toch gewoon omhoog. Dat zal de koersen dan goed doen!

Best performing S&P 500 consumer discretionary members:
Year to date



Sources: Bloomberg; Thomson Reuters Datastream

US consumer discretionary



