

Sectoriële Analyse

17 november 2014



Auto (Europa)

Sectoriële vergelijking

Volkswagen | Daimler | Renault | Fiat

Huidige toestand

Analyse van de groei van de internationale automarkt.

Na het grote succes van het Autosalon van Parijs van oktober dit jaar nemen we bij het einde van dit salon de gelegenheid te baat om een globaal (en geografisch) overzicht van de automobielsector te maken.

Het zal geen verrassing zijn te leren dat de opkomende markten (met Zuidoost-Azië op kop) de groei stimuleren ten belope van 87% in 2020. Het is echter duidelijk dat deze regio's met een bijzonder moeilijke periode af te rekenen hebben als gevolg van de scherpe daling van de verkopen in Brazilië, Rusland, Turkije en Argentinië (-14% sinds het begin van het jaar). In tegenstelling hiermee nemen de verkopen in China en India wel toe. Op lange termijn zijn de verdere uitbouw van de wegeninfrastructuur, de lage verspreidingsgraad van wagens (en een ouder wagenpark) en de bevolkingsgroei (India/Latijns-Amerika) positief voor de sector.

Noord-Amerika zet zijn inhaalbeweging sinds 2010 verder en de autoverkopen (16,5 miljoen stuks) zijn bijna terug op hun niveau van voor de crisis. De dynamiek van de economische groei (lagere werkloosheid), de veroudering van de vloot en de vlotte toegang tot autoleningen (lage rente) blijven de markt ondersteunen. Op middellange termijn wordt de groei wel wat lager verwacht als gevolg van een terugkeer van de markt naar pre-crisis niveaus.

Na een dieptepunt in 2013 (-3 miljoen stuks sinds 2007) lijkt in Europa een herstel op gang te komen. Niettemin blijft deze herstelbeweging kwetsbaar (behalve in het Verenigd Koninkrijk). Na een mooie stijging sinds begin dit jaar trappelen de Italiaanse, Duitse en Franse markt ter plaatse. Enkel Spanje noteerde een sterke groei (+17% in de eerste 9 maanden) maar dit komt vooral door het zesde hulplan voor de automobielsector ("Pive" plan) dat in slooppremies voorziet. Op middellange termijn is de Europese markt deze met de zwakste vooruitzichten op wereldvlak (verslechterende demografie, lage groei en hoge werkloosheid).

Zoals we kunnen vaststellen, zal de mondiale groei grotendeels door de opkomende landen gedreven worden (87%). Maar het zijn vooral de Westerse autobouwers (met uitzondering van Japan) die hiervan het meeste profiteren t.o.v. de lokale autoproducenten (bron : PWC). In 2020 "zal Volkswagen de status van nummer 1 bevestigen met 12,9 miljoen stuks daarbij op de hielen gezeten door General Motors".

Vergelijkende tabel

Actoren	Volkswagen	Daimler	Renault	Fiat
Aanbeveling LAB	Opbouwen	Opbouwen	Houden	Houden
Waardering	V	V	~	~
Sentiment	~	~	~	V
Timing	X	X	X	V
Fundamentals	~	~	~	~
Risico	~	~	~	~
Kapitalisatie	75.905 Mio EUR	65.370 Mio EUR	17.302 Mio EUR	11.775 Mio EUR
Koers/Winst	7,20	9	6,70	11
Koers/Boekwaarde	0,78	1,26	0,65	1
Rendement	3,30%	4,30%	3,80%	0,20%
Netto Schuld	99%	120%	92%	120%
ROE	11%	15%	2,50%	11%
Intrinsieke Waarde	200 EUR	67,50 EUR	58,20 EUR	11 EUR
Potentieel	19%	11%	-0,40%	11,35%

And the winner is...

Volkswagen voor de lange termijn (perspectieven in China) en Fiat omwille van de dollarstijging t.o.v. de euro. Op korte termijn wegen de vertraging op de Duitse markt en in de groeielanden op de Premiummerken.

Page 1 of 1

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delanuy Arnaud
Financieel analist

