

POST UIT POLEN VOOR HET DAMRAK

Het beursdebuut eind januari van InPost was een succes. De uitgiftekoers was 18 euro, na drie weken handel noteerde het aandeel op een kleine 20 euro. Het in Polen snelgroeiende bedrijf wil binnenkort ook in andere landen voet aan de grond krijgen.

De verkopende aandeelhouder, investeringsmaatschappij Advent, betaalde vier jaar geleden zo'n 90 miljoen euro om InPost van de beurs in Warschau te halen. Het bedrijf stond destijds door mislukte buitenlandse avonturen en een hoge schuld op omvallen. Advent stortte 60 miljoen euro in de kas, haalde er later dividend uit en liet InPost aandelen terugkopen, per saldo stak het slechts iets meer dan 120 miljoen euro in het bedrijf.

Een analyse van de VEB kort na de beursgang wees uit dat het aandeel een astronomische waardering heeft. Op de introductiekoers van 18 euro werd InPost gewaardeerd op acht miljard euro. De eerste kopers van het aandeel zorgden dat daar dus nog een miljard bovenop kwam. Geen slecht rendement voor Advent, dat nog een belang van 44 procent in InPost heeft. Het is de vraag wat het rendement op termijn van de nieuwe beleggers zal zijn. De volledige analyse is nog te lezen op de website www.veb.net.



STATISTIEKEN

Er zijn verschillende veranderingen doorgevoerd op de pagina's 42-49, waar u de kerncijfers van zo'n 150 aandelen vindt. De samenstelling van verschillende indices is veranderd, waardoor u een aantal nieuwe namen zult zien. De analistentaxaties schuiven een jaartje op in vergelijking met de vorige Effect: 2023 komt erbij, 2020 vervalt.

En op pagina 44 zijn de koers-winstverhouding en de sentimentsindicator van de AEX vervangen door die van de Nasdaq, omdat de VAEX-index niet meer beschikbaar is.

In het interview met René van Vlerken vanaf pagina 20 kunt u lezen dat er bij Euronext gewerkt wordt aan een nieuwe index.



– Column –



Revolutie!

In de eerste weken van dit jaar vond er een soort revolutie op de aandelenmarkten plaats. Miljoenen kleine beleggers trokken ten strijde tegen de grote jongens op Wall Street. Het aandeel GameStop ging door het dak.

Opgehitst door het online forum Reddit openden beleggers uit de hele wereld de aanval op shortsellers, professionele beleggers die speculeren op een koersdaling.

Zelfs Elon Musk, de topman van Tesla, deed mee door berichten op Twitter te verspreiden. GameStop ging van 20 dollar naar 483 dollar en viel weer terug naar 50 dollar, waardoor er ook weer 30 miljard dollar in lucht opging.

Nederlandse particuliere beleggers deden vrolijk mee, bleek uit cijfers van DeGiro en BinckBank. Door de extreem lage rente en de kracht van social media is de markt veel gevoeliger geworden voor dit soort excessen. We zien waardeingsgrondslagen die atypisch zijn en niet meer gebaseerd zijn op traditionele factoren zoals groei.

Helaas leidde dit ook tot veel ellende. Mensen die een groot deel van hun pensioenpot investeerden in GameStop en vervolgens binnen één dag tweederde van de waarde zagen verdampen.

Nu zijn dit soort *pump-and-dump*-praktijken zo oud als de aandelenmarkt zelf, maar dankzij social media kan nu iedereen heel snel aanhaken. Reddit is een platformplek waar alle meningen samenkomen, en zo kan de massa

ineens besluiten om Wall Street een lesje te leren.

Zolang iedereen geld verdient, is er geen probleem, dan is iedereen briljant. Maar als de markt draait en er worden grote bedragen verloren, is het de vraag waar beleggers hun recht kunnen halen wanneer zij volstrekt ongefundeerde en onverantwoordelijke adviezen hebben opgevolgd van iemand die misschien geen idee heeft waar hij mee bezig is.

Beleggingsadviseurs van banken hebben allerlei verplichtingen en staan onder streng toezicht. Deelnemers op platforms als Reddit en mensen zoals Elon Musk kunnen doen wat ze willen onder het mom van vrijheid van meningsuiting.

Er moet duidelijkheid komen wanneer iets beleggingsadvies is en wat poortwachters zoals de AFM kunnen en moeten doen om bij extreme uitslagen in te grijpen, zeker bij gecoördineerde acties die kenmerken van marktmanipulatie hebben.



PAUL KOSTER
is directeur van de VEB