



het eigen vermogen bijzonder hoog bij ITV, de afgelopen jaren zelfs ruim boven de 40 procent. De nettoschuld bedraagt slechts 319 miljoen Britse pond, terwijl het bedrijf ongeveer 7 miljard pond waard is op de beurs. De verhouding tussen de nettoschuld en het voor dit jaar verwachte bedrijfsresultaat op basis van taxaties na de Brexit is slechts 0,6. De winstgevendheid zit daarnaast al jaren in de lift, al zal het bedrijf ongetwijfeld last krijgen van de Brexit. Maar zelfs bij een groeierugval blijft het bedrijf uitermate winstgevend.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De Brexit heeft verschillende analisten gedwongen om hun advies te herzien. Het merendeel blijft echter optimistisch. Zakenbank Goldman Sachs verlaagde bijvoorbeeld de winstverwachting voor dit jaar met 9 procent, maar vanwege de fors gedaalde koers staat er nog altijd een koopadvies op het aandeel. Daarin staat de bank niet alleen, sinds de Brexit zijn er 9 koopadviezen uitgekomen, 4 houdadviezen en slechts 1 verkoopadvies. Waarbij opgemerkt moet worden dat het koersdoel van het enige verkoopadvies reeds hoger ligt dan de actuele koers. Het gemiddelde 12-maands koersdoel ligt nu op 227 pence. Dat betekent een gemiddeld koerspotentieel van dik 30 procent.

**ANALISTEN
VERWACHTEN
DAT LOWBUDGET-
MAATSCHAPPIJEN
ZULLEN BLIJVEN
GROEIEN TEN
KOSTE VAN
GEVESTIGDE
MAATSCHAPPIJEN**

EASYJET

OVERREACTIE OP DE BEURS

De Britse lowbudgetluchtvaartmaatschappij easyJet kon niet ontsnappen aan de klap die de Brexit op de beurs uitdeelde. Het waren daarom een paar dure dagen voor oprichter Stelios Haji-Ioannou, die volgens de laatstbekende gegevens nog altijd ongeveer 23 procent van de aandelen in bezit heeft.

De algemene verwachting onder analisten is dat lowbudgetluchtvaartmaatschappijen zullen blijven groeien ten koste van gevestigde maatschappijen. Lage kosten, sterke groeivoorzichten en een relatief stevige balans zijn drie kenmerken van easyJet die beleggers in luchtvaart aandelen zouden moeten aanspreken.

Een ander kenmerk van easyJet is echter de sterke focus op de Britse markt, met de vele zogeheten "slots" op luchthaven Gatwick bij Londen. Ongeveer 60 procent van de capaciteit is gericht op het Verenigd Koninkrijk. Na de Brexit kreeg het aandeel easyJet dan ook een flinke dreun, de koers was in 12 jaar tijd niet zo sterk gedaald. Het

bedrijf gaf de maandag na het Brexit-referendum een winstwaarschuwing vanwege de huidige stakingen en de mogelijke onzekerheid gedurende de zomermaanden door de uitreding uit de EU. Om de in paniek geraakte beleggers gerust te stellen, gaf easyJet de volgende dag wel aan dat de fundamenten van de sector nog altijd sterk zijn en dat er veel vraag was naar tickets. "Consumenten blijven gewoon vliegen, de uitslag van het referendum heeft dat niet veranderd", aldus topvrouw Carolyn McCall.

In een interview met de tv-zender van Bloomberg noemde McCall daarnaast de reactie van de financiële markten richting easyJet "overdreven". Collegatopman Björn Kos van Norwegian, een maatschappij die ook veel slots heeft op Gatwick, denkt zelfs dat de lage koers van het pond kan leiden tot meer boekingen. Consumenten kunnen immers goedkoper dan ooit op vakantie naar het Verenigd Koninkrijk.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS WARREN BUFFETT

Warren Buffett is altijd op zoek naar aandelen met een

KOERSEN EASYJET EN ITV GAAN BIJNA HAND IN HAND

