Winstgroei 2026

Beschrijving

De verwachting is dat de winst van de S&P 500 in het derde kwartaal met 29,1% stijgt ten opzichte van vorig jaar. Het is dan het derde kwartaal op rij met een winstgroei van meer dan 25% en het achtste kwartaal op rij met dubbele cijfers. Het cijferseizoen is officieus al begonnen. De echte start komt op 13 oktober, wanneer JPMorgan, Wells Fargo, Citigroup en Goldman Sachs hun cijfers presenteren.

De verwachtingen gaan omhoog, niet omlaag

Opvallender dan het groeicijfer zelf is de richting van de verwachtingen. Normaal gesproken verlagen analisten hun ramingen in de loop van een kwartaal. Nu gebeurt het omgekeerde. Eind juni rekenden analisten nog op een winstgroei van 26,7% voor het derde kwartaal, nu is dat 29,1%. Ook op langere termijn gaan de ramingen omhoog. Een jaar geleden verwachtten analisten voor 2026 een winst per aandeel van $302 voor de S&P 500. Inmiddels is dat $366, een opwaartse bijstelling van 21%. Voor 2027 is de raming in dezelfde periode zelfs met bijna 25% verhoogd. Analisten rekenen nu op een winstgroei van 14% in 2027 en 15% in 2028.

Toch is het belangrijk om te zien waar die bijstellingen vandaan komen. Sinds eind juni zijn de verwachtingen voor het derde kwartaal in vier van de elf sectoren verhoogd: energie, informatietechnologie, industrie en financiÃ«le dienstverleners. Energie springt eruit, met een verwachte groei die steeg van 79% naar 111%. In zes sectoren gingen de verwachtingen juist omlaag. Bij basismaterialen daalde de verwachte groei van 42% naar 30%. Ook gezondheidszorg, nutsbedrijven en communicatiediensten werden lager ingeschat. De zwakste plekken liggen dicht bij de consument. Voor dagelijkse consumptiegoederen halveerde de verwachte groei van 6,4% naar 2,9%. Duurzame consumptiegoederen komen uit op slechts 3%.

Groei overal, maar niet overal even hard

Alle elf sectoren zullen naar verwachting meer winst maken dan een jaar geleden. Dat is een goed teken. Maar dubbele cijfers zien we alleen in vijf sectoren: energie (111%), informatietechnologie (63,5%), communicatiediensten (51%), basismaterialen (30%) en industrie (15%). De andere zes groeien met minder dan 10%.

Informatietechnologie blijft daarbij de belangrijkste motor. Micron bevestigde dat beeld deze week. De geheugenmaker versloeg zowel de winst- als de omzetverwachting, met een kwartaalomzet van $54,2 miljard, een stijging van 379% ten opzichte van een jaar eerder. Voor het lopende kwartaal rekent het bedrijf op een omzet van ongeveer $61,5 miljard.

Critici zeggen dat de winstgroei te smal is. Dat argument klopt maar half. Elke sector groeit, en industrie en financiÃ«le dienstverleners worden zelfs hoger ingeschat dan in juni. De grote groeicijfers komen echter uit twee hoeken: energie, door de hoge olieprijs, en alles wat met AI te maken heeft.

Opkomende markten: van jaren van teleurstelling naar een inhaalslag

Buiten Amerika is het beeld nog spectaculairder. Dat valt vooral op omdat opkomende markten lang teleurstelden. In september 2023 verwachtten analisten voor 2026 een winst per aandeel van 114 dollar voor de MSCI Emerging Markets-index. Twee jaar lang werd die raming verlaagd, tot onder de 100 dollar in september 2025. Daarna draaide het beeld volledig. Vandaag ligt de verwachting voor 2026 op 150 dollar, bijna de helft hoger dan een jaar geleden. De raming voor 2027 steeg in dezelfde periode met 63%.

Ook de groeiverwachting zelf ligt hoger dan in Amerika. Voor 2027 rekenen analisten in opkomende markten op een winstgroei van bijna 24%, tegen 14% in de Verenigde Staten. Bovendien betalen beleggers voor die groei veel minder. Opkomende markten noteren rond 12 keer de verwachte winst, de S&P 500 rond 21,5 keer.

Kijk waar de groei vandaan komt

Toch moeten beleggers goed kijken naar de herkomst van die groei. Het is vooral een verhaal van chips uit Noord-AziÃ«. Voor Taiwan wordt zowel in 2026 als in 2027 een winstgroei van ongeveer 40% verwacht. In Korea gaat het nog harder. De winstramingen voor 2027 van de Koreaanse techsector zijn de afgelopen zes maanden in totaal met 122% verhoogd. Toch noteert de Koreaanse chipsector op slechts 4,7 keer de verwachte winst, tegen een historisch gemiddelde van 10,6. Dat lijkt goedkoop, maar bij geheugenchips is de waardering vaak juist het laagst wanneer de winst haar top bereikt.

Elders is het beeld wisselend. In China verbreedt de winstgroei zich buiten de internetsector. In India blijven de bijstellingen achter: de winstramingen voor Indiase financiÃ«le bedrijven stegen sinds december met slechts 1%. Wie opkomende markten koopt, koopt dus vooral de chipcyclus.

Wat zegt de vergelijking?

Op het eerste gezicht winnen opkomende markten met overmacht: meer groei, sterkere bijstellingen en een lagere prijs. Voor 2028 verwachten analisten in opkomende markten een winstgroei van 13%, tegen 15% in Amerika. De Amerikaanse groei is in 2028 dus zelfs hoger. Over 2026 tot en met 2028 samen stijgt de winst in opkomende markten met 40% en in Amerika met 31%. Maar in opkomende markten valt een groot deel van die groei al in het eerste jaar.

In Amerika gaan de ramingen ook de afgelopen weken nog steeds omhoog. In opkomende markten zijn ze sinds half september licht gedaald. Dat is nog geen ommekeer, maar wel een teken dat de opwaartse bijstellingen daar hun piek misschien hebben gehad.

Beide regioâ??s leunen op dezelfde motor: AI. In Amerika gaat het om chipontwerpers, cloudbedrijven en geheugen. In opkomende markten draait het vooral om de productie van chips. Het verschil zit in de rest van de markt. In Amerika groeit elke sector, ook als de groei buiten energie en technologie bescheiden is. In opkomende markten hangt veel meer af van Ã©Ã©n cyclus. Amerika biedt daarmee de meest duurzame winstgroei, tegen een hogere prijs. Opkomende markten bieden snellere groei tegen een lage prijs, maar die groei is smaller, cyclischer en meer naar voren geschoven. Een hoog groeicijfer zegt weinig zonder te kijken naar de breedte, de duurzaamheid en de prijs.

Een hogere rente uit kracht

De Federal Reserve verhoogde op 16 september de rente, en de markt rekent op meer verhogingen. Toch schrikken aandelen daar niet van. De S&P 500 staat dicht bij zijn recordstand en ook internationale beurzen naderen nieuwe toppen. De verklaring is eenvoudig. Deze rente stijgt niet omdat de economie ontspoort, maar omdat de economie sterk is. De detailhandelsverkopen stegen in augustus met 1,2%, ondanks een somber consumentenvertrouwen. Een hogere rente die voortkomt uit groei is voor aandelen een heel ander verhaal dan een hogere rente die voortkomt uit angst.

Waar het echt om draait: 2027

Na het cijferseizoen geven de belangrijkste bedrijven ter wereld hun eerste vooruitzichten voor 2027. Die zullen bepalen of de winstverwachtingen in beide regioâ??s blijven stijgen. Op lange termijn bewegen koersen en winsten vrijwel altijd samen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief