



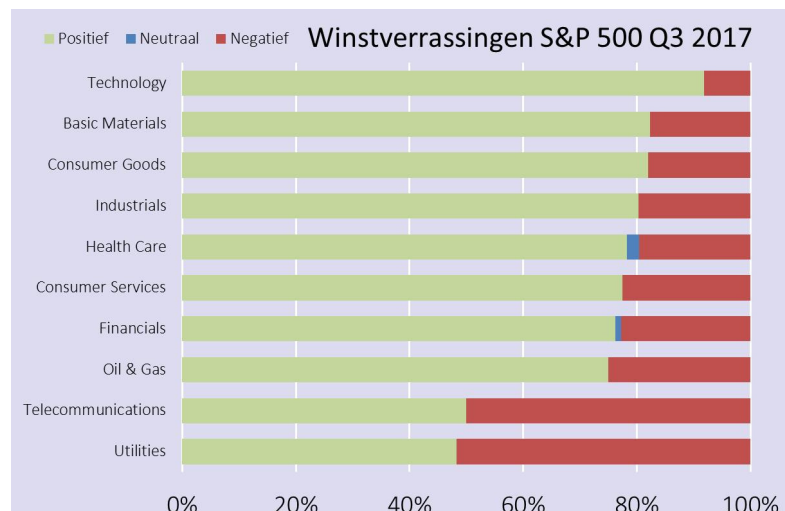
Voorlopig resume WPA S&P 500 Q3 2017

Inmiddels hebben 424 van de 500 ondernemingen uit de S&P 500 Index in de VS hun cijfers over het derde kwartaal gepubliceerd. Waren ze goed? Waren ze slecht? Een maat om daar een uitspraak over te doen, is om de cijfers per onderneming te vergelijken met de consensusverwachting van alle analisten die het aandeel volgen. Je zou dan kunnen spreken van een positieve verrassing, als de cijfers beter waren dan de verwachting. Of van een negatieve verrassing, als de cijfers minder waren. Neutraal betekent dan dat de cijfers overeenkwamen met de verwachting.

Per industrietak geeft de grafiek hieronder aan hoe de winst per aandeel over het derde kwartaal zich verhoudt met de consensus. Voor de hele S&P 500 (hier niet in getekend) geldt, dat bijna 78% van de ondernemingen positief verrasten. Dat is veel. De gemiddelde verwachting (inclusief de negatieve verrassingen) overtrof de consensus met 4,58%. Dat is heel veel.

Een veel kleiner percentage verraste met omzet (67%) en de gemiddelde verrassing was ook aanzienlijk kleiner (0,79%). Een voorzichtige conclusie mag dus luiden dat de gemiddelde onderneming er in is geslaagd te verrassen met *marge*: Geringe omzetverrassing maar grote winstverrassing.

Het is eveneens interessant om te zien dat de sector Technologie de grootste verrassingen heeft gebracht. Maar liefst 92% rapporteerde meer winst dan de consensus en ook de mate waarin de consensus werd overtroffen, was gigantisch: +12,64%. Binnen deze groep zaten niet de geringste ondernemingen. Intel rapporteerde \$0,100 wpa



tegen \$0,078 consensus (26% beter). Facebook verraste met \$1,59 wpa versus \$1,28 consensus (+24%). Microsoft bracht 17% betere cijfers dan verwachting. Google deed het 15% beter dan verwacht. En zo kunnen we nog wel even doorgaan.

Het zou ons niet verbazen als de Nasdaq nog wel wat records gaat boeken in 2017.

Cijfers ontleend aan Bloomberg