



BMW FINANCE	
Rating	A3
Prijs (ind.)	75,0%
Rendement	3,11%

Looptijd:	2021-33
Coupondatum:	11/jan
Rentevoet:	0,200%
Coupures	1.000 EURO
ISIN	XS2280845145

28 april 2023

Kerncijfers

(in miljard euro)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Omzet	97,5	104,2	99,0	111,2	142,6	146,0
EBITDA	14,2	13,4	11,0	19,9	22,6	21,8
Netto winst	7,1	5,0	3,8	12,4	17,9	9,6
Eigen vermogen	55,3	57,4	60,1	67,6	80,7	81,9
Netto cash positie	19,5	17,6	18,6	22,4	24,6	21,0

Koersgrafiek obligatie



Duitsland: rendement op 10 jaar



Bedrijfsomschrijving

In 2022 was BMW de 6^{de} grootste autobouwer ter wereld, na VW, Toyota, Stellantis, Mercedes en Ford. De geschiedenis gaat terug tot het jaar 1917 toen Bayerische Motoren Werke opgericht werd, gebaseerd op Rapp-Motorenwerke (München). Rapp was in 1913 gestart met de productie van vliegtuigmotoren. Het bedrijf werd in 1920 ingebracht in Knorr-Bremse om dan in 1922 terug BMW genoemd te worden.

De groep telt 150.000 personeelsleden, bezit 30 fabrieken op 4 continenten en produceerde in 2022 2,4 miljoen voertuigen. Hiervan waren er 215.700 met een batterij (elektrisch/hybride). BMW bestaat uit de automerken BMW, Mini en Rolls-Royce en uit de motoren BMW Motorrad.

Op geografisch vlak 37% van de omzet in Europa gerealiseerd, 33% in China, 18% in Amerika en 12% in de rest van de wereld.

BMW Financial Services beheert 5,2 miljoen contracten in meer dan 50 landen. Het heeft een balanstotaal van 104,5 miljard euro en is heel winstgevend. In 2021 bedroeg het rendement op eigen vermogen 22,6%, in 2022 was dat 17,9%. Dit is deels het gevolg van heel lage kredietverliezen, 0,18% in 2021 en slechts 0,13% in 2022. Voor de financiering van haar engagementen doet de groep voor 50% beroep op obligaties, 19% bestaat uit 'asset backed securities' (effecten gewaarborgd door onderpand), 16% zijn klantendeposito's, 9% betreft bankfinanciering. Handelsspapier is goed voor 5% en dan zijn er nog de 'andere' voor het resterende 1%.

BMW heeft bij S&P een A-rating, bij Moody's is dat een A2-rating.

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veeleenvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.



Recente berichten

In 2022 verkocht BMW 2,4 miljoen voertuigen, 4,8% minder dan in 2021. Niettemin stabiliseerde het marktaandeel wereldwijd van BMW en Mini op 3,4%. De verkoop bij Rolls Royce en bij BMW Motorrad groeide wel en er werden zelfs records neergezet. Zo verkocht RR meer dan 6.000 voertuigen, bij BMW Motorrad gingen er 203.000 motoren en scooters over de toonbank. De verkoop van batterijvoertuigen deed het ook heel goed met een meer dan verdubbeling tot 215.700 voertuigen in 2022. In 2023 zouden deze voertuigen al goed moeten zijn voor 15% van het totaal (15% op 2,4 miljoen -> 360.000 stuks!).

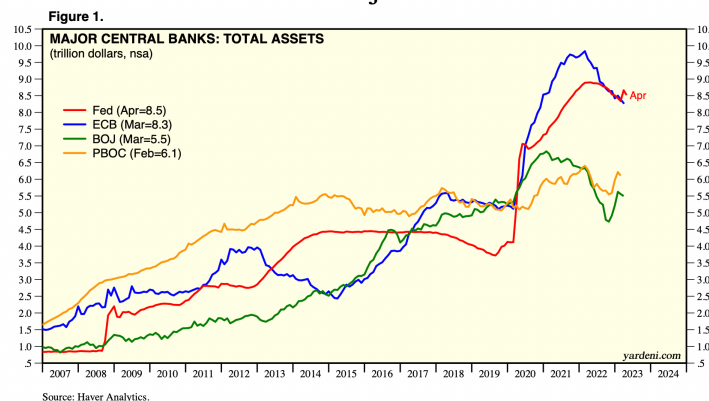
Ondanks de daling van het aantal verkochte voertuigen, nam de omzet en de winst toe in 2022, dit door een hogere verkoop van duurdere voertuigen en voertuigen met hogere marges. Dit liet BMW toe om de vrije cashflow te verhogen van 6,35 tot 11,07 miljard euro. Die hogere cash-flow wendt het bedrijf aan om verder te investeren in de electrificatie van haar modellengamma. Zo stegen de investeringen van 5 miljard euro in 2021 naar 7,8 miljard euro in 2022. De R&D-kosten namen toe van 6,87 miljard euro in 2021 tot 7,18 miljard euro in 2022.

Ook de aandeelhouder profiteert van de goede gang van zaken. Het dividend werd verhoogd van 5,8 naar 8,5 euro. Ondertussen loopt nog steeds een programma voor de inkoop van eigen aandelen. Dat programma startte in mei 2022 en loopt tot mei 2027, het laat toe om tot 10% van de uitstaande aandelen in te kopen.

Conclusie

De voorbije maanden besteedden we wat meer aandacht aan obligaties en daar zijn natuurlijk goede redenen voor. Enerzijds zijn de rendementen wat aantrekkelijker geworden in vergelijking met 1 à 2 jaar geleden, anderzijds moeten we rekening houden met een monetaire omgeving die wat gevaren inhoudt. Zo bouwen de centrale banken geleidelijk hun opgeblazen balansen (vooral sterk gestegen in 2008 en in 2020) af en dat houdt heel wat risico's in voor de financiële markten. Op welke manier die markten getroffen worden door de verlaging van die balansen en van de monetaire liquiditeit, is vooraf nooit exact te bepalen. Wat we wel weten, is dat er vroeg of laat problemen zullen opduiken, zoals enkele weken geleden met de Amerikaanse Silicon Valley Bank en in 2008 met de financiële crisis (verkoop van heel risicovolle producten aan banken, deregulering,...). Ook de timing van mogelijke problemen is niet eenduidig te bepalen.

Total Assets of Major Central Banks



Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



GERT DE MESURE FINANCIAL INFO

We pleiten er wel niet voor om alle aandelen van de hand te doen, als aandelenspecialist blijven we immers constant op zoek naar aandelen die het in moeilijke omstandigheden goed zouden moeten kunnen doen.

In globo wensen we gewoon een voorzichtiger standpunt in te nemen. En dat kan het makkelijkst met obligaties. De 'ideale' obligatiestrategie bestaat erin om diverse obligaties in portefeuille te hebben met verschillende looptijden. Dit zorgt ervoor dat er binnen enkele jaren elk jaar wel een obligatie vervalt, wat voor liquiditeiten zorgt. Op deze manier hoeft de belegger niet teveel cash aan te houden. Deze obligatie van BMW Finance is met een netto rendement op 10 jaar van 3,11% misschien niet de meest aantrekkelijke, maar ze heeft wel haar plaats in een brede beleggingsportefeuille, naast de obligaties van Volkswagen Leasing met vervalddag 2029 en deze van EnBW met vervalddag 2030. Daarenboven blijven we uitkijken naar aantrekkelijke obligatie-emissies.

Gert De Mesure

Gert De Mesure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelevoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Mesure.