

De goedkopere versie van Netflix

Hoewel Netflix dit jaar al ruim in waarde verdubbelde, is concurrent Walt Disney het favoriete buitenlandse aandeel van de Belgische analisten. 'De mediagroep is ongeveer evenveel waard als Netflix, maar draait vier keer meer omzet.'

CHRISTOPHE DE RUCKE
EN SVEN WATTHY

Voor hun top vijf van buitenlandse aandelen kunnen de analisten die De Tijd halfjaarlijks raadpleegt, wisselen uit duizenden bedrijven. Het gebeurt dan ook zelden dat aandelen in meerdere rangschikkingen voorkomen. Maar het mediaconcern Walt Disney kaapte dit keer drie nominaties weg (zie links) en is daarmee de verdiende winnaar.

1. Walt Disney

Walt Disney prijkt als topfavoriet op het lijstje van Dierickx Leys. Content wordt almaar waardevoller voor mediagroepen en Disney heeft daar een streepje voor, klinkt het. '30 procent van de programma's die op Netflix worden bekeken, zou van Disney zijn. En volgend jaar wil Disney met een eigen streamingkanaal films en tv-reeksen naar de klant brengen.' Denk aan klinkende namen als Winnie the Pooh, Mickey Mouse, Frozen, Monsters, Star Wars en Cars.

De content van Disney werd deze week nog versterkt met de film- en tv-studio 21st Century Fox. Daardoor komen ook Avatar en 'The Simpsons' in de portefeuille. 'En het bedrijf kan een helmbom zetten onder zijn content via de themaparken en de samenkomstenproducten', vervolgt Puijlaetco Dewaway. ING benadrukt het momentum voor de themaparken. 'In Frankrijk wordt de 25ste verjaardag van Disneyland gevierd en in Sjanghai wordt Toy Story Land gelanceerd.'

Puijlaetco Dewaway merkt op dat het aandeel de voorbije drie jaar stabiel evolueerde. 'Het noteert tegen amper 14 keer de winst.' ING zet die waardering af tegenover die van Netflix. 'Ze hebben ongeveer dezelfde beurswaarde, maar de omzet van Disney ligt vier keer zo hoog.' Conclusie van ING: 'Er is een defensieve kant dankzij de goede voorspelbaarheid van de kasstromen in de komende jaren. En er zijn mooie groeivoorzichten dankzij het eigen streamingkanaal.'

Institutionele beleggers moeten X-Fab nog ontdekken. Dat wordt een belangrijke koerstrigger.

De Belegger

2. X-Fab

Bij Bank Nagelmackers is de chipfabrikant X-Fab, die noteert in Parijs, de topfavoriet. Het zusterbedrijf van Melexis wordt geleid door Rudi De Winter, de echtgenoot van Melexis-CEO Françoise Chombar. X-Fab heeft een aantal fabrieken in bezit, waar klanten productiecapaciteit kunnen reserveren. Melexis is goed voor 34 procent van de omzet. X-Fab is een goedkopere manier om in Melexis te investeren', zegt Nagelmackers.

'Het aandeel werd aan de grond gehouden door een zwak eerste kwartaal, maar daar had het management voor gewaarschuwd', zegt De Belegger. 'De komende jaren is de groei verzekerd dankzij de uitbreiding van de capaciteit in winstgevend segmenten en een hogere bezettingsgraad in de Franse fabriek. Ook zal de belangrijke autosector almaar meer chips afnemen. Auto's krijgen meer en meer technologische snufjes en de zelfrijdende wagens komen eraan.' Volgens De Belegger klonk het management op de conferencecall van mei optimistisch. 'Institutionele beleggers moeten het aandeel nog ontdekken. Dat wordt een belangrijke koerstrigger.'

Waar zitten de FANG-aandelen?

Analisten zijn voorzichtiger met de FANG-aandelen (Facebook, Amazon, Netflix, Google/Alphabet), die in de VS floreren. Een enkeling zet er een achteraan in het lijstje. KBC AM gelooft in Amazon. 'De groeiende onlineverkoop van kleding en voeding zal de omzet stuwten.' Leo Stevens vermeldt Alphabet. 'We surfen steeds meer en klikken meer en meer op betalende zoekresultaten.' Sommige verkiezen de Chinese techleppers, zoals ING Baidu (Google-variant) en BNP Paribas Alibaba (Amazon).

VORIGE FAVORIETEN

BUITENLAND
Koersevoluitie jongste zes maanden

Ahold Delhaize	+12,2
X-Fab	+1,9
DSM	+6,6
Total	+8,6
Vivendi	-5,2
Walt Disney	-4,3
Roche H.	-10,8
Reckitt Benckiser	-7,9
Intrum	-33,9
Samsung Elec.	-7,4
De favorieten	-4,0
MSCI World EUR	+1,9

Bron: Bloomberg, Euronext
Koersreacties aan openingrij (t/m 18 december, verkopen vrijdagmiddag 22 juni)

3. Allergan

De bronzen plak gaat naar de fabrikant van Botox, het bekende middel om rimpels op te vullen en de huid strakker te maken. Het aandeel is het nummer een bij Van Lanschot, dat wijst op de lage waardering. 'Tegen 10,4 keer de winst van 2019 is de waardering niet fors.' Niet alleen Belgische analisten kijken naar Allergan. De Amerikaanse miljardair-activist Carl Icahn heeft volgens berichten een belang in het bedrijf genomen. Allergan voelt de druk van acti-

visten. Het heeft inmiddels besloten de productie van antibiotica en vrouwen geneesmiddelen te verkopen, zegt Van Lanschot.

BNP Paribas Fortis wijst op de sterke prestaties van het kernproduct Botox. 'Het blijft domineren met een marktaandeel van 75 procent.' Maar de bank is ook niet blind voor risico's. 'In vergelijking met concurrenten geeft Allergan minder uit aan onderzoek en ontwikkeling. Het groeit relatief meer door fusies en overnames. Dat houdt een risico op slechte deals in.'

4. Ahold Delhaize

De topfavoriet van begin dit jaar valt na een koersstijging van ruim 10 procent van het podium. Maar bij Leo Stevens staat de groep nog altijd bovenaan. 'De groep heeft in het verleden bewezen erg concurrentieel te zijn. Vandaag doet Ahold Delhaize het bijvoorbeeld puik in de erg competitieve Nederlandse markt, ondanks de aanwezigheid van Lidl.' De private bank wijst ook op het mooie e-commerceaanbod: Bol.com in onze contreien en Peapod in de VS.

5. HelloFresh

We blijven in de e-commerce met HelloFresh, een van de drie Duitse bedrijven die Leleux AB op zijn lijstje zet. HelloFresh is een bezorger van verse ingrediënten en recepten voor maaltijden. 'We verwachten dat het in het vierde kwartaal van 2018 break-even zal draaien op het niveau van de brutobedrijfswinst ('ebitda)', zegt Leleux AB. Net als Ahold Delhaize draait ook HelloFresh de meeste omzet in de VS. Daar bekledt HelloFresh de tweede plaats na Blue Apron.'

6. Activision Blizzard

Met de Amerikaanse gameontwikkelaar speelt Degroof Petercam in op de groei van de gamesector, en vooral op de onthullen van e-sports. Bij e-sports wordt gamen een competitieve sport. 'In die subsector is Activision een van de pioniers met zijn Overwatch League, een professionele competitie.' De vermogensbeheerder rekent ook op de veelbelovende mobiele versies van 'World of Warcraft' en 'Diablo', wat analisten momenteel nauwelijks in hun vooruitzichten meenemen.'

10,4

De botoxproducent Allergan noteert tegen 10,4 keer de verwachte winst voor 2019. Niet fors, zegt Van Lanschot.

8. Vodafone

Terwijl Activision Blizzard de pannen van het dak speelt op Nasdaq, is Vodafone een tegendraalse keuze. De Britse mobiele operator verloor dit jaar een vijfde van zijn beurswaarde. 'Dat biedt kansen om het aandeel goedkoop op te pikken', zegt Test-Aankoop Invest. Het beleggingsblad gelooft ook in de recente overname van de Duitse en Oost-Europese kabelactiva van Telenet-eigenaar Liberty, goed voor een deel van 18 miljard euro. 'Daardoor kan Vodafone in bijna heel Europa gecombineerde bundels (vast, mobiel, internet, tv) aanbieden.'

8. CK Hutchison Holdings

In Australië biedt Vodafone met CK Hutchison mobiele telecommunicatie aan. En daarmee zijn we bij een holding beland die op de beurs van Hongkong noteert, en bij ons bekend is als de eigenaar van de Kruidvat-drogisterijketen. CK Hutchison heeft ook belangen in havens, energiebedrijven en infrastructuur. '60 procent van de winst komt uit niet-Aziatische hoek. Met CK Hutchison zit je zowel sectorieel als geografisch mooi gespreid', zegt Capfi Delen AM, dat de holding als eerste op zijn lijstje zette. 'De korting op de intrinsieke waarde bedraagt meer dan 35 procent.'

9. Cameco

Niet voor het eerst prijkt het Canadese Cameco, de grootste beursgenoteerde uraniumproducent, op het lijstje van Inside Beleggen. 'Door een overaanbod aan uranium noteert Cameco dicht bij het laagste peil sinds 2003. Maar de aangekondigde productiebeperkingen van de grootste producent Kazakhstan (dat naar de beurs komt - doet ons het beste verhoppen voor de rest van 2018. Kazachstan legt de komende tijd een bodem onder de uraniumprijs.'

10. Encana

Opnieuw een Canadees bedrijf vervolledigt de top tien: de schalieolieproducent Encana, de topfavoriet van KBC Asset Management. 'Het pleit zich terug op de beste schalievelde in de VS en Canada. De schuldrand daalt snel en de waardering is lager dan die van sectorennoten.'



De nieuwe streamingdienst van Walt Disney zal inzetten op eigen series en films, zoals de jongste 'Star Wars'-film. © RV