

Toelichting opiniewijzigingen

Alphabet

\$ 1.418*

Technologie - Kopen

Alphabet kon voor het eerste kwartaal goede cijfers voorleggen, maar zag de inkomsten vanwege de COVID-19-crisis midden maart heel abrupt afnemen. Ondanks een stijgend gebruik van de samenwerkingstools zoals G Suite (voor videoconferenties e.d.) en een aanhoudende forse groei van de vraag naar cloud-oplossingen, blijft het bedrijf voor het gros van zijn omzet afhankelijk van advertentie-inkomsten die nu en masse geschrapt worden vanwege besparingsmaatregelen. Daarnaast zijn die inkomsten ook afhankelijk van de mate waarin gebruikers commercieel getinte zoekopdrachten uitvoeren, wat op dit moment ook niet het geval blijkt te zijn. Het management verwacht een snel herstel zodra de macro-economische toestand terug beterschap toont, maar acht het voorbarig om daar al een timing op te kleven en stelt een moeilijk tweede kwartaal in het vooruitzicht. De langetermijnperspectieven blijven echter onaangestast. Eens de coronacrisis voorbij komt Alphabet er wellicht beter uit vanwege de plotse druk op digitale transformatie die bedrijven voelen naar aanleiding van de verschillende wereldwijde lockdowns. Met het oog op de lange termijn wordt het advies daarom verhoogd naar kopen.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/alphabet>

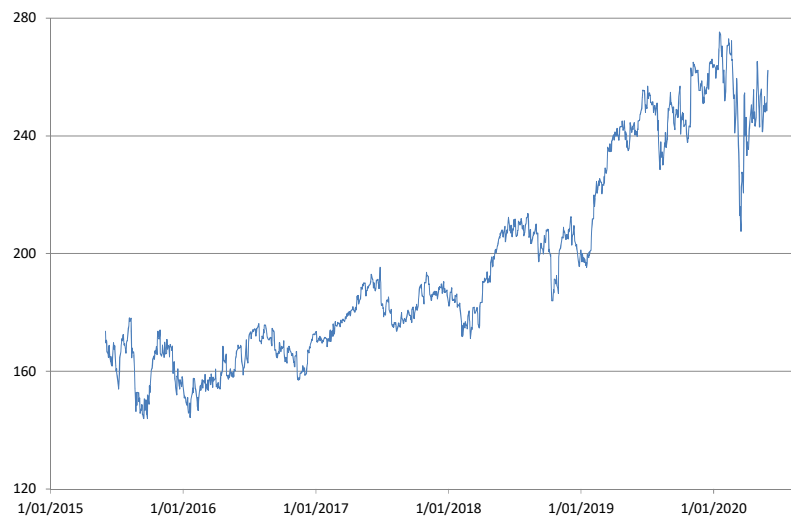
* Koersdatum: 27/05/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

L'Oréal

€ 251,4*

Consumptie-Luxe - Houden

L'Oréal, de bekende producent van cosmetica, wordt opgenomen in onze selectie. De impact van de coronacrisis bleef in het eerste kwartaal van 2020 beperkt: de omzet vertoonde een organische krimp van slechts 4,8 %. Het tweede kwartaal dient zich moeilijker aan met lockdowns in zowel Europa als de VS. Anderzijds merkt het management nu al beterschap in Azië. De groeiperspectieven op langere termijn, met focus op groeielanden en een groeiende middenklasse, lijken ons intact. Tegen de huidige koersen mag het aandeel behouden blijven.



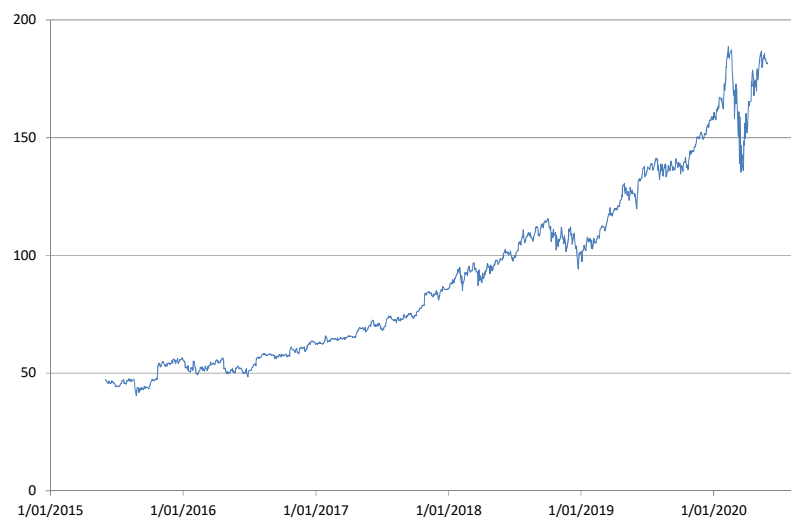
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/loreal>

Microsoft

\$ 181,81*

Technologie - Houden

Microsoft publiceerde andermaal puik kwartaalresultaten en lijkt 'coronaproof' te zijn. Toch waarschuwt het management voor een lagere groei in het tweede kwartaal. Desondanks verwachten we nog steeds degelijke resultaten en blijven de vooruitzichten op langere termijn onverminderd goed. Gezien de forse opvering van de koers verlagen we ons advies een trapje, naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/microsoft>

* Koersdatum: 27/05/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Amazon

\$ 2.410*

Technologie - Houden

Amazon publiceerde degelijke cijfers over het eerste kwartaal van 2020, al stond de winst door de coronacrisis meer onder druk dan verwacht. Ook in het tweede kwartaal zullen COVID-19-gerelateerde kosten flink op het nettoresultaat wegen. Het bedrijf blijft echter wel flink groeien en de COVID-19-gerelateerde kosten zijn van voorbijgaande aard. Gezien de forse opvering van de koers verlaagden we evenwel ons advies van 'kopen' naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/amazon>

Proximus

€ 18,36*

Telecom - Houden

Zoals we gevreesd hadden, verlaagde Proximus het dividend en gaat het de schuldenlast opschroeven. Proximus hinkte achterop tegenover de concurrentie maar gaat nu met een reeks uitgebreide investeringen de kloof proberen te dichten. Zo zal er onder andere geïnvesteerd worden in een forse en versnelde uitbreiding van het glasvezelnetwerk en van een 5G-netwerk. Intussen staat de koers terug lager en is de onzekerheid nu wel verkleind. Positief is dat Proximus redelijk 'coronabestendig' is. Negatief is dan weer de fikse concurrentie in de sector en de noodzaak tot aanzienlijke investeringen in de toekomst, die het dividend op termijn misschien nog verder onder druk kunnen zetten. We verhogen ons advies van 'verkopen' naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/proximus>

* Koersdatum: 27/05/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Ferrari

€ 148,55*

Consumptie-Luxe - Houden

Ferrari publiceerde zwakke resultaten en het tweede kwartaal wordt wellicht nog slechter, als gevolg van de coronacrisis. Enerzijds moet het bedrijf langs de productiekant afrekenen met de tijdelijke sluiting van de fabrieken, terwijl anderzijds ook de vraag op een laag pitje stond, zeker in China en Italië. Het management moest de eerder verhoogde jaarprognoses begrijpelijkerwijs inslikken. Toch denken we dat Ferrari relatief snel(ler) zal herstellen eens de coronacrisis overwaait. Intussen is de productie weer op gang gekomen. Aangezien de koers de afgelopen tijd mooi hersteld is, verlagen we ons advies van 'kopen' naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/ferrari-nv>

Kasteelplein Street Journal,
The Markets! en Flash! kan u
terugvinden op onze website
dierickxleys.be onder de rubriek
'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 27/05/2020



Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts

Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Blijf op de hoogte en volg ons via

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

'The Markets!' is een maandelijks uitgave van Dierickx Leys Private Bank, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99.

De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens, Geert Campaert en Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. De Bank verstrekt langs deze weg geen persoonlijk beleggingsadvies. Meer informatie over de selectie en beoordelingsmethodes van hoger vermelde effecten en de onafhankelijkheid van het onderzoek ervan vindt u op dierickxleys.be in de rubriek beleggingsadvies. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De vermelde opinies kunnen in de toekomst wijzigen. De bedragen in vreemde valuta kunnen onderhevig zijn aan fluctuaties.