



Bolero

TOPIC

5 favoriete aandelen van KBC AM aandelenanalist Kurt Ruts

12 juli 2022

DOOR KURT RUTS, KBC ASSET MANAGEMENT



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

Op vraag van De Tijd schoof Kurt Ruts van KBC Asset Management zijn vijf favorieten naar voren. Hij breekt daarbij onder meer een lans voor de techgiganten **Alphabet** en **Tencent**, maar selecteert met **OTE** ook een minder bekende naam uit de telecomsector. Ook **Mercedes** en **Publicis** passeren de revue.

In dit dossier licht hij zijn keuze voor deze 5 aandelen toe.

Bolero wijst u erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 12 juli 2022 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we u

5 favoriete aandelen Kurt Ruts – aandelenanalist KBC AM

Op vraag van De Tijd schoof Kurt Ruts van KBC Asset Management zijn vijf favorieten naar voren. Hij breekt daarbij onder meer een lans voor de techgiganten **Alphabet** en **Tencent**, maar selecteert met **OTE** ook een minder bekende naam uit de telecomsector. Ook **Mercedes** en **Publicis** passeren de revue. Hieronder het overzicht met de koersdoelen vanuit Refinitiv met een woordje toelichting bij zijn keuze.

Bedrijf	Land	Koers	Koersdoel	% opwaarts potentieel	Marktwaarde (in miljoen)
Mercedes Benz Group AG	Germany	53,6	87,2	62,7%	58.144
Publicis Groupe SA	France	43,6	65,1	49,4%	11.058
Alphabet Inc	United States of America	2.330,5	3.047,0	30,7%	1.528.762
Hellenic Telecommunications Organization SA	Greece	16,2	19,4	19,9%	7.350
Tencent Holdings Ltd	United States of America	42,9	44,0	2,5%	414.087

(bron: Refinitiv)

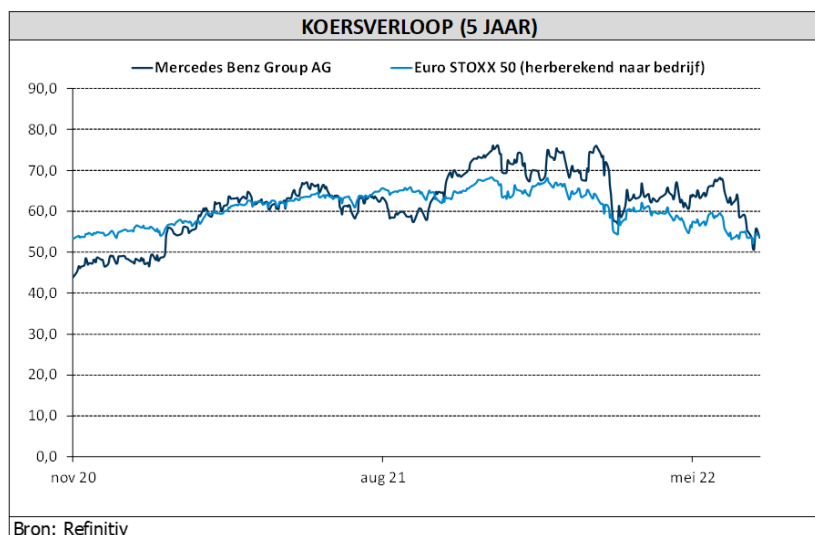


Mercedes-Benz

Mercedes (ISIN: DE0007100000)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 82 euro

Mercedes zag **de gemiddelde verkoopprijs stijgen** van circa 50.000 euro pre-corona tot ongeveer 70.000 euro in het eerste kwartaal van dit jaar. Dat is deels te danken aan de halffeleidertekorten die de sector plagen. Tekorten moedigen immers prijsdiscipline aan. Bovendien zorgt schaarste ervoor dat autofabrikanten **prioriteit** geven aan de **verkoop van hun meest winstgevende modellen**. Maar anderzijds is het de strategie van Mercedes om zich meer te focussen op zijn super premium modellen (AMG, Maybach & G-Wagon). Zo wil het bedrijf structureel hogere marges halen. Als het bedrijf deze ambitie waar kan maken, zal de markt het moeten belonen met **een hogere multiple (nvdr. waardering)**.

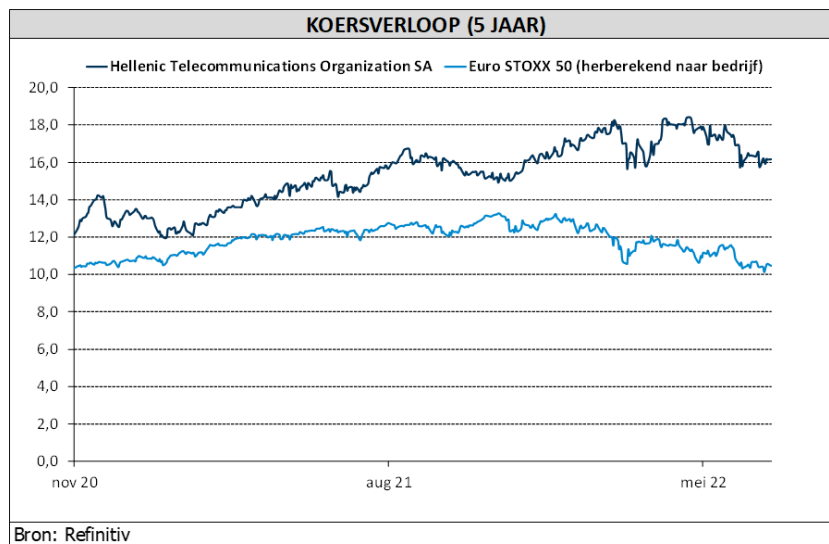




OTE (Hellenic Telecommunications Organization - ISIN: GRS260333000)

Geen advies/koersdoel van KBC AM – Griekse aandelen zijn enkel telefonisch aan te kopen via Bolero Orderdesk

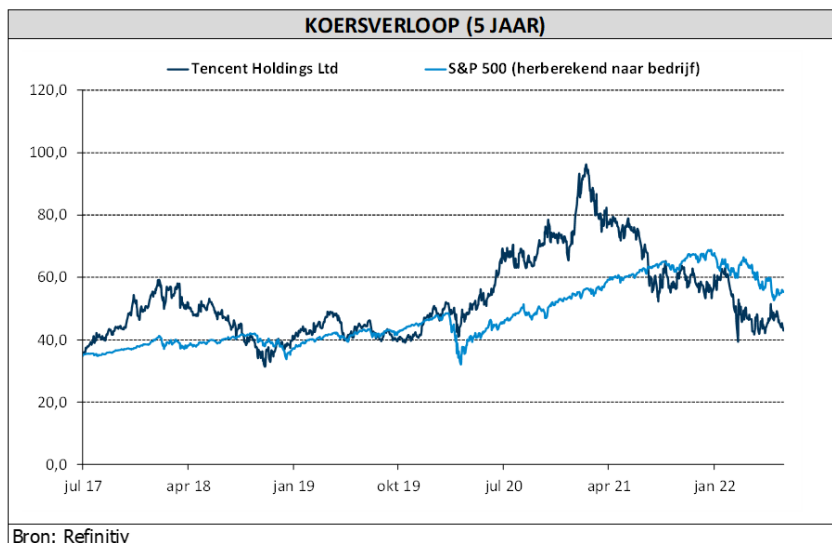
OTE is de **Proximus van Griekenland**. Op korte termijn moet de telecomoperator profiteren van de verdere heropleving van het toerisme in het Zuid-Europese land. Hoewel roamingkosten in Europa voor consumenten verleden tijd zijn, rekenen operatoren die elkaar onderling immers nog steeds aan. Op de iets langere termijn zal OTE profiteren van de **budgetten voor digitaliseringsprojecten** in het kader van het EU Herstelfonds (NextGenerationEU). Het bedrijf laat dit jaar zo'n **500 miljoen euro terugvloeien naar de aandeelhouders** (7% van de beurswaarde) onder de vorm van cashdividend alsook door de inkoop van eigen aandelen.



Tencent (ISIN: US88032Q1094)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 75 dollar

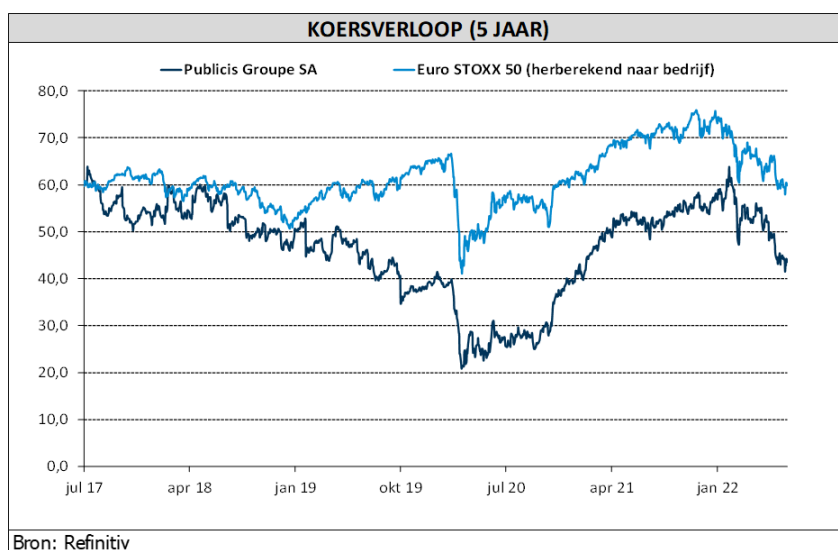
Tencent kende de voorbije kwartalen **een groeivertraging**. Enerzijds door macro-economische factoren, zoals coviduitbraken en een trage consumptiegroei. Anderzijds door sectorspecifieke oorzaken, zoals de strengere wetgeving op dataprivacy en het strengere toezicht op de tijd die minderjarigen aan games besteden. Naarmate het jaar vordert, verwacht KBC Asset Management dat **de omzetgroei weer aantrekt** met dank aan een makkelijkere vergelijkingsbasis en de geleidelijke opheffing van pandemiemaatregelen. Op lange termijn is Tencent goed geplaatst om van de **meest attractieve segmenten van de Chinese internetmarkt** te profiteren.



Publicis (ISIN: FR0000130577)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 76 euro

Publicis is **één van de grootste reclameholdings ter wereld** met reclamebureaus zoals Leo Burnett en Saatchi & Saatchi in portefeuille. Het bedrijf koopt advertentieruimte ten behoeve van zijn klanten en verzorgt ook het creatieve luik van de reclamecampagnes. Verder helpt Publicis bedrijven in hun digitale transformatie. Beleggers zijn terecht bezorgd over de impact van een vertragende economische groei op de wereldwijde reclamebestedingen, maar aan 8 keer de winst voor 2022 verdisconteert het aandeel volgens onze analist **een (te) extreem negatief scenario**. Het **dividendrendement** bedraagt circa **5,5%**.



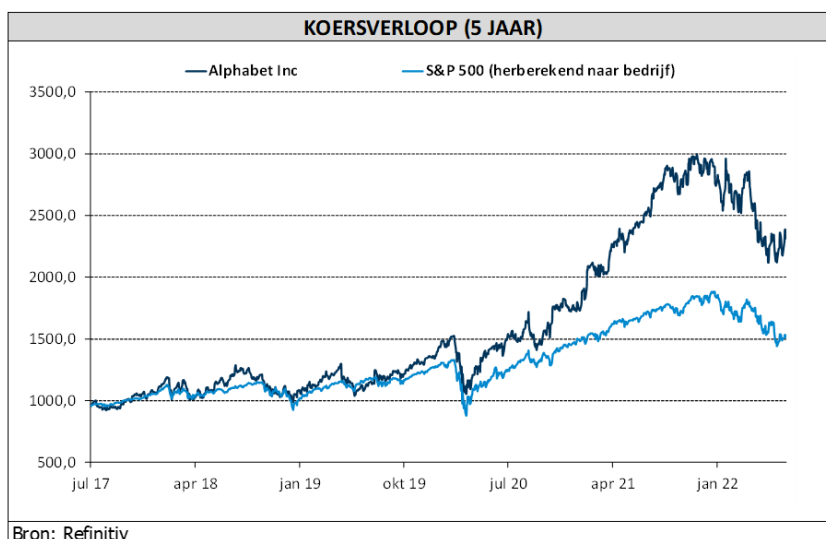
Alphabet

Alphabet (ISIN: US02079K3059)

KBC AM: “Kopen”-aanbeveling, koersdoel 2.900 dollar

Noot van de redactie: Het aandeel Alphabet wordt gesplitst vrijdag 15 juli nabeurs.

Googles zoekmotor kent zijn gelijke niet en is voor veel consumenten het eerste aanspreekpunt bij een internetaankoop. Zo profiteert Google **volop van de shift naar e-commerce**. YouTube heeft de laatste kwartalen wat van zijn groeidynamiek verloren, maar maakt slechts 11% van de totale omzet uit. De **clouddiensten** moeten een **nieuwe winstmotor** voor het bedrijf worden, maar voorlopig ligt de focus er op groei. Op termijn moeten ook de andere dochterbedrijven van Alphabet, met **Waymo** op kop, positief kunnen bijdragen aan het resultaat van de groep na jarenlang alleen (onderzoeks-) middelen te hebben opgeslokt.



Disclaimer

Deze publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero) wordt uitsluitend ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als een specifiek en persoonlijk beleggingsadvies, een aanbieding of een uitnodiging tot een aanbieding, om de hierin vermelde financiële producten te kopen of te verkopen, noch onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied.

De dienstverlening die Bolero verschaft, is niet op beleggingsadvies gebaseerd. Bolero is het orderuitvoeringsplatform van KBC Bank N.V. waarmee transacties in 'niet-complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) doorgaan op basis van 'loutere uitvoering' ("execution only"). Bolero voert geen 'passendheidstoetsing' uit bij transacties in niet-complexe financiële producten. De belegger die van deze dienstverlening gebruik maakt, beschikt dus niet over de bescherming van de toepasselijke gedragsregels. Transacties in 'complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) kunnen pas uitgevoerd worden na een succesvolle passendheidstoetsing. Transacties via Bolero gebeuren altijd op initiatief van de belegger.

Bij het uitvoeren en/of doorgeven van transacties van beleggers houdt Bolero geen rekening met de daarmee verband houdende fiscale, juridische of boekhoudkundige aspecten van deze transacties, verstrekt zij geen advies met betrekking tot dergelijke aspecten en kan zij daarvoor derhalve niet aansprakelijk worden gesteld.

Beleggen in financiële producten houdt risico's in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Deze publicatie kan bijdrages bevatten van KBC Securities NV (<https://research.kbcsecurities.com/portal/portal.html#/disclosures>), KBC Asset Management NV (<https://www.kbc.be/particulieren/nl/juridische-info/documentatie-beleggen.html#aandelen>) en KBC Economics (<https://www.kbc.com/nl/economics.html>). Voor de externe bronnen raadpleegt Bolero verschillende nieuwssites. De bijdragen worden geselecteerd op basis van recente, concrete gebeurtenissen en publicaties. De redactie wordt verzorgd door Tom Simonts, Steven Vandenbroeke (KBC Economics) en door Johan Elsocht, Jens Meersman, Ellen Van Tongelen en Philippe Delfosse (marketing team Bolero, KBC Bank NV). KBC Bank staat onder toezicht van de FSMA.