

ANALISTENADVIEZEN EN KOERSDOELEN IN EFFECT

- In het magazine *Effect* publiceert de VEB de kerncijfers (analistenaanbevelingen, waardering en taxaties) van de grootste Europese bedrijven.
- Analisten geven aandelen in de regel het advies *kopen, houden of verkopen*. Aan de hand van de verhouding tussen deze adviezen wordt door de VEB een score berekend. Deze score loopt uiteen van 1 (alleen verkoopadviezen) tot 3 (alleen koopadviezen). De in dit artikel genoemde vier Europese bedrijven hebben met een score van 2,8 tot 2,9 voornamelijk koopaanbevelingen.
- Naast het advies (*koop, houd, of verkoop*) publiceren de analisten ook een koersdoel. Het koersdoel geeft aan op welk niveau het aandeel over 12 maanden moet staan als de projecties van de analist daadwerkelijk uitkomen. De hier vermelde cijfers zijn een gemiddelde van de koersdoelen van de verschillende analisten die het aandeel volgen.



naar een defensieve belegging met een stabiele kasstroom en een aantrekkelijk dividendrendement kan Orange, volgens onder andere J.P. Morgan, een aantrekkelijk aandeel zijn. Het bedrijf opereert in een sector met hoge instapdrempels en heeft een sterke merknaam en een groot klantenbestand. De omzet kwam in 2023 uit op 44,1 miljard euro en de nettowinst steeg met 10,5 procent ten opzichte van 2022, naar 2,9 miljard euro.

Het telecomconcern uit Issy-les-Moulineaux heeft de afgelopen jaren fors geïnvesteerd in de aanleg van netwerken om snel internet aan te kunnen bieden. De grootste investeringsronde in 5G en glasvezel lijkt nu achter de rug te zijn voor Orange, waardoor de vrije kasstroom de komende jaren kan toenemen. Vorig jaar waren de kapitaalinvesteringen al 6,7 procent lager dan in 2022.

Het aandeel Orange biedt beleggers een combinatie van defensieve kenmerken, zoals een lage schuldgraad (de nettoschuld is ongeveer twee keer het bedrijfsresultaat, in lijn met de eigen doelstelling), een stabiele winstgevendheid en een fraai dividendrendement.

De uitkeringen spelen sowieso een belangrijke rol voor beleggers. Over de afgelopen tien jaar is de aandelenkoers van Orange ongeveer gelijk gebleven, maar inclusief herbelegd dividend kon er jaarlijks toch gemiddeld 4,4 procent worden verdiend.

STABILITEIT

Hoewel de groeivoorzichten van Orange beperkt zijn vanwege de verzadigde telecommarkten, kan het aandeel een interessant onderdeel zijn van een gediversifieerde portefeuille voor beleggers die op zoek zijn naar inkomsten en stabiliteit.

**DE GROOTSTE
INVESTERINGS-
RONDE IN 5G
EN GLASVEZEL
LIJKT ACHTER
DE RUG**

Het dividend over 2024 wordt door analisten geschat op 75 eurocent. Bij een koers van 10,64 euro belooft dat een uitkeringsrendement van 7 procent.

Akhil Dattani van J.P. Morgan verwacht dat het blijvende leiderschap van Orange op het gebied van netwerken en klantenservice, een positieve marktrend en een afnemende negatieve invloed van de zakelijke markt, samen zullen bijdragen aan een langverwachte ommekeer.

Op basis van verwachte cijfers van J.P. Morgan voor het boekjaar 2025, wordt het bedrijf verhandeld tegen slechts 6,5 keer de winst en een vrijekasstroomrendement (vrije kasstroom per aandeel gedeeld door de beurskoers) van 12 procent. Voor de zakenbank is Orange op het gebied van waardering de voorkeursbelegging in de telecomsector.