

De zon schijnt iets minder fel in de ICT sector

De sector Technologie staat bekend om zijn hoge innovatiegraad en forse investeringen in onderzoek en ontwikkeling. Steeds verdergaande digitalisering is eveneens een aanjager van groei. Wij hebben een overweging in de sector Technologie. De sector kenmerkt zich over het algemeen met hoge waarderingen, maar er zijn uitzonderingen. Wij vinden de relatief lage waarderingen van oorspronkelijk overwegend hardware producenten aantrekkelijk. Wij zijn van mening dat deze ondernemingen een steeds groter gedeelte van hun omzet in software en andere snel-groeiende segmenten zal gaan realiseren in combinatie met een stijgende marge. Deze ontwikkeling is volgens ons nog niet voldoende verdisconteerd in de huidige waardering.

Onze voorkeur kunt u hier lezen:

Apple: lees hier onze analyse

ASML: lees hier onze analyse

Cisco: lees hier onze analyse

IBM: lees hier onze analyse

Intel: lees hier onze analyse

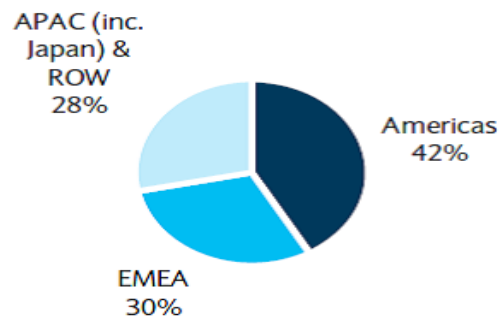
Het is een wat oudere stelregel, dat je aan de investeringen in de techsector de gezondheid van de economie kunt aflezen. Er wordt nu eenmaal meer geïnvesteerd in IT-infrastructuur als bedrijven meer vertrouwen in de toekomst krijgen. Een state-of-the-art infrastructuur maakt een bedrijf immers concurrerender.

Uit onder meer een enquête onder 100 chief intelligence officers (CIO's) van grote bedrijven in de VS en Europa komt een tamelijk gunstig beeld naar voren over de verwachte bestedingen. Deze zullen in 2016 waarschijnlijk gemiddeld 3,1% hoger liggen dan in 2015. CIO's zeggen in dit jaar vooral meer te willen investeren in Cybersecurity. De verwachting is dat voor 2016 en ook voor 2017 bestedingen tussen 6% - 7% kunnen stijgen tot bijna \$ 30 miljard.

Ook andere softwaresegmenten laten een gezonde groei zien. Zo zullen de bestedingen voor applicatiesoftware in 2016 met ruim 5% stijgen en die voor infrastructuur software met bijna 4%. Die robuuste groei is te danken aan de disruptie van de traditionele aanbieders van applicatiesoftware door de niet te stuiten opmars van the Cloud. Dat vereist nieuwe investeringen. Daarnaast speelt natuurlijk de fenomenale groei van big data een grote rol om bijvoorbeeld analysesoftware aan te schaffen om data te kunnen ontraadselen. Wereldwijd belopen de bestedingen aan applicatiesoftware een bedrag van ongeveer \$ 316 miljard. Die voor infrastructuur komen uit op bijna \$ 90 miljard.

Een vraag van de enquête betrof de mogelijke kostenbesparingen door meer te investeren in the Cloud. De uitkomst is in die zin verrassend dat slechts beperkt (slechts 19%) er daadwerkelijk sprake was van kostenbesparingen. Bij de overgrote meerderheid was het onduidelijk of er daadwerkelijk van besparingen sprake was.

Global IT spending dollars by geographic region

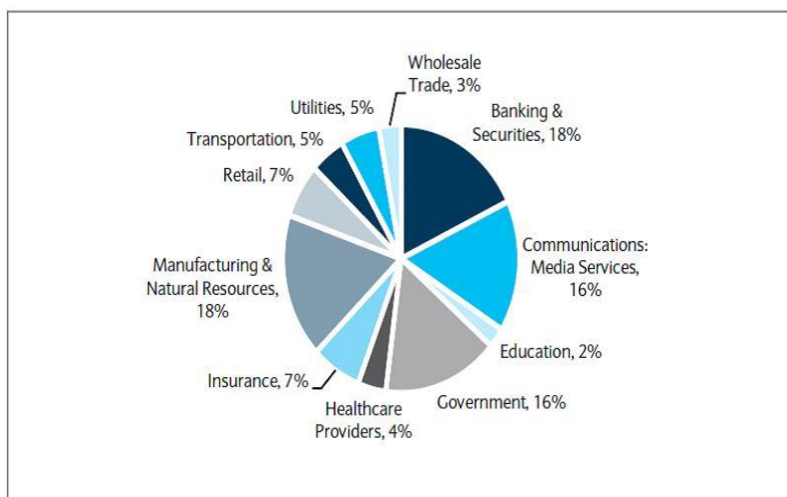


Source: Barclays Research, Gartner.

Enigszins verontrustend was het gegeven dat bij 22% van de geënquêteerden Cloud-projecten al twee jaar liepen en bij 8% al 3 jaar of meer. In 7% van de gevallen verhoogden de investeringen in de Cloud juist de totale IT-kosten. Het is dus een fabeltje dat de Cloud per definitie tot kostenbesparingen leidt bij bedrijven.

De Cloud kent winnaars en verliezers. Tot de winnaars behoren gevestigde namen als Amazon.com, Microsoft en ook Cisco. Tot de verliezers wordt in ieder geval HP Enterprises gerekend. Het ligt voor de hand dat HP Enterprises tot de verliezers behoort aangezien dit bedrijf geen producten of diensten voor de Cloud aanbiedt. IBM wordt weliswaar gezien als een achterblijver door een afkalvende omzetontwikkelingen de laatste jaren. Echter, het transformatieproces naar nieuwe groei is bij IBM inmiddels sterk op stoom gekomen.

Global IT spending dollars by industry vertical region



Source: Barclays Research, Gartner

Het segment IT Services laat slechts een lichte groei zien van tussen 1% - 2%. De vraag valt lager uit,

maar wordt verwacht van tijdelijke aard te zijn. Op termijn lijkt de vraag weer aan te trekken, waarbij verschillende elementen een rol spelen. Zo zet het proces van digitalisering door, waardoor bedrijven moeten blijven inspelen op de nieuwste technologische ontwikkelingen. Een andere trend is dat consulting contracten aan belang winnen ten koste van outsourcing. Consulting is een lucratieve bezigheid. De bestedingen voor IT Services naderen de grens van \$ 700 miljard.

Het zorgenkindje bij uitstek in de ICT sector is hardware. In dit segment blijven de bestedingen dalen. Dit jaar kan de krimp uitkomen op 1,5%. Er is weinig reden dat aan de daling in hardwarebestedingen op korte termijn een einde komt. De Cloud blijft hier voorlopig zijn disruptieve rol vervullen. Daarnaast duurt het steeds langer voordat bedrijven en consumenten hun hardware vervangen.