


Proximus: koers voldoende gecorrigeerd

Aandelen  | 27.10.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

In het derde kwartaal daalde de omzet van Proximus (Buy) zoals verwacht met 3,2% en de bedrijfskasstroom met 2,2%, iets beter dan verwacht. De daling was het gevolg van de afschaffing van de Europese roaming-tarieven in juni en de structurele krimp van de internationale groothandelsdiensten als gevolg van de shift van spraak naar data. Deze laatste handelen internationale gesprekken af voor andere operatoren.

Over de eerste 9 maanden van 2017 daalde de omzet met 1,8%, maar steeg de bedrijfskasstroom toch met 1,7%. Het management behoudt de vooruitzichten voor gans 2017 van een bijna stabiele omzet en een lichte groei van de bedrijfskasstroom.

Commercieel blijft Proximus goed op dreef met marktaandeelwinst in televisie (weinig last van Orange's nieuwe aanbod), het succes van de bundel Tuttimus en van het lage-kostenmerk Scarlet, een behoorlijke groei in ICT-diensten en een spectaculaire groei in dataverbruik. Met de overname van de Amerikaanse netwerkbeveiligiger Telesign voor 218 miljoen EUR verwerft Proximus ook een toegangsticket tot internationale groeimarkten als e-commerce, sociale netwerken en gaming. Na de koerscorrectie van de jongste maanden, als gevolg van een teleurstellend tweede kwartaal, is er opnieuw voldoende opwaarts potentieel tot ons ongewijzigd koersdoel op 12 maanden van 33 EUR. We trekken onze aanbeveling dan ook op van Hold naar Buy.

Tegenover de regulatoire/concurrentiële uitdagingen en hoge investeringsbehoeften voor het glasvezelnetwerk, staan positieve punten zoals de aantrekkelijke waardering en dividendrendement, het positief effect van de verlaagde vennootschapsbelasting vanaf volgend jaar en verder kostenbesparingspotentieel dankzij digitalisering.

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane