

economie

de grote markt

Ruben Mooijman



De stratosfeer is bereikt, maar het kan nog hoger

De cijfers doen duizelen. Met een beurswaarde van 3.335.000.000.000 dollar is Nvidia sinds dinsdag het waardevolste bedrijf ter wereld. Van die waarde is twee derde dit jaar gecreëerd. Wie bij de beursgang in 1999 duizend dollar investeerde en de aandelen zorgvuldig bijhield, bezit nu 591 miljoen dollar.

De aandelen van het bedrijf zijn sterk gestegen, omdat beleggers ervan uitgaan dat kunstmatige intelligentie (AI) een dominante factor zal worden in de economie. Er zal dus zeer veel vraag zijn naar de chips van Nvidia, die bij uitstek geschikt zijn om de berekeningen uit te voeren die voor AI nodig zijn. De vraag is dan: overdrijven de markten met hun inschatting, of is de gigantische waardecreatie gebaseerd op reële verwachtingen?

Thomas Stul, investeringsstrateeg bij Belfius Asset Management, denkt het laatste. “De rally in AI-aandelen is nog niet ten einde”, zegt hij in een toelichting op de halfjaarlijkse marktupdate. “De situatie rond AI is niet te vergelijken met de dotcom-hype”. Stul verwijst naar de zeepbel die eind vorig eeuw ontstond toen beleggers massaal aandelen kochten van bedrijven die het internet als een winstmotor



Wie bij de beursgang in '99 duizend dollar investeerde en de Nvidia-aandelen bijhield, heeft nu 591 miljoen dollar

wilden inzetten. De marktverwachtingen bleken overdreven, en de zeepbel ontplofte in het jaar 2000. In de drie daaropvolgende jaren raakte de Amerikaanse Nasdaq 100-index driekwart van zijn waarde kwijt.

Volgens Stul is het gevaar op zo'n scenario nu beperkter. Hij ziet drie verschillen. Ten eerste wordt er volgens hem op grote schaal geïnvesteerd in rekenkracht en computer-capaciteit. Die investeringsstroom is reëel, in tegenstelling tot bij de dotcombedrijven, die vooral op verwachtingen waren gebouwd. De vraag naar AI-capaciteit is ook groter dan het aanbod, zegt Stul, wat een stevige bodem legt onder de winsten voor bedrijven als Nvidia. Hij denkt ook dat AI-technologie de winsten van bedrijven kan doen groeien, omdat de productiviteit omhoog gaat.

“Ik denk dat de waardering van bedrijven als Nvidia op rationele argumenten is gebouwd. Ik zie geen overdrijving, AI kan als beleggingsthema nog wel even doorgaan”. Belfius ziet mede daardoor wel meer kansen op de Amerikaanse aandelenmarkt dan op de Europese.

Nvidia's resultaten zijn samen met zijn beurskoers geëxplodeerd. In het eerste kwartaal werd er voor 26 miljard dollar aan chips verkocht. Het cijfer lag 262 procent hoger dan een jaar eerder. De nettowinst bedroeg 15 miljard, oftewel ongeveer 7 miljoen dollar per uur. Per aandeel lag de winst ruim zeven maal hoger dan het jaar voordien.

Voor een aandeel betaal je nu 79 keer de jaarwinst. Dat is dubbel zoveel als voor Microsoft en Apple. Maar het is niet zo veel meer dan een aandeel als Lotus Bakeries. Sommige grote Amerikaanse bedrijven als Uber of Micron Technologies hebben een hogere waardering dan Nvidia. Broadcom, een andere grote chipmaker uit Silicon Valley, heeft een waardering die weinig verschilt van Nvidia.

Analisten in Wall Street delen Stuls mening. Van de 72 analisten die het bedrijf volgen, adviseren er 64 om de aandelen te kopen. Slechts één analist adviseert om de aandelen van de hand te doen.

In 'De Grote Markt' duikt de economieredactie dagelijks in een opmerkelijke beweging in de economische wereld.

“Bomen zullen elektrische auto's aandrijven”

ENERGIE Het papierbedrijf Stora Enso investeert 100 miljoen euro in de ontwikkeling van een biologische batterij. Het materiaal daarvoor komt niet uit buitenlandse mijnen, maar uit Finse bossen.

“In de toekomst worden elektrische auto's aangedreven door bomen.” Die verwachting verwoordt de Finse papierproducent Stora Enso op de eerste pagina van zijn witboek over een duurzame bio-batterij. Het bedrijf heeft ontdekt dat lignine, een bijproduct van de papierindustrie, in bewerkte vorm geschikt is als materiaal voor een cruciaal onderdeel van batterijen



Een machine kapt bomen in een Fins bos. Ze zijn bestemd voor een papierfabriek van Stora Enso. © belga

Bpost verdeelt ook kranten in Wallonië

KRANTENDISTRIBUTIE Bpost heeft een akkoord bereikt met de uitgevers van Franstalige kranten over de krantendistributie in Wallonië vanaf 1 juli 2024. Dat heeft Bpost woensdagmorgen bekendgemaakt. Volgens de Belgische post- en pakketbezorger kan het daarmee de werkgelegenheid garanderen van het personeel met een vast contract.

De overeenkomst heeft veel weg van een overgangsregeling, want de afspraak is dat Bpost alle kran-

ten in Wallonië blijft bezorgen tot eind 2025. Vanaf 2026 zullen de uitgevers mogelijk geleidelijk een alternatief uitwerken voor de distributie van hun kranten, meldt het persbericht.

In het derde kwartaal van 2025 zal, op vraag van de uitgevers, een alternatieve distributie worden uitgetest in vier distributiekantoren. De uitgevers en Bpost zullen midden 2025 opnieuw bespreken of de eventuele overdracht van de krantenbezorging vanaf 2026

wordt bevestigd of dat de kranten alsnog langer aan Bpost toevertrouwd blijven.

Vlaanderen

Voor Vlaanderen werd eind april al een akkoord bereikt tussen de uitgevers en Bpost. Bpost behoudt 75 procent van de volumes tot eind 2026. Geleidelijk wordt de bedeling overgezet naar AMP, een dochter van Bpost. De overige 25 procent zou naar concurrent PPP gaan. (pse)