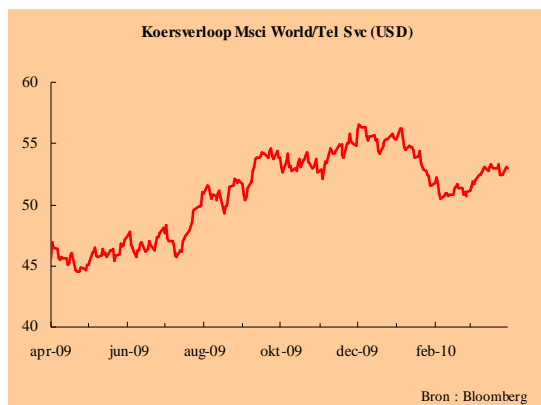


Sector Telecom

Ondanks het herstel op de beurzen wereldwijd blijft het beeld ongewis. De hoge schuldenberg opgebouwd door de verschillende westerse landen ten faveure van stimuleringsmaatregelen voor het bedrijfsleven en met name de financiële instellingen zijn hier debet aan. De sector Telecom biedt de belegger enigszins houvast. De sector is sinds het begin van het decennium goed geherstructureerd en thans financieel gezond te noemen. De stabiele inkomstenstroom, ook ten tijde van financiële tegenspoed blijft de consument bellen en gebruik maken van het internet, en het hoge dividendrendement geven de sector een defensief karakter.

Telefonica is al verscheidende malen genoemd als partner voor KPN. Al in 2000 wilde het bedrijf KPN overnemen. Toentertijd stonden de Spaanse overheid en Nederlandse overheid een overname van KPN door Telefonica nog in de weg. Toch is een fusie of overname in de toekomst niet uit te sluiten. Op 12 april 2010 volgen er in Duitsland veilingen voor de toekomstige frequenties. Zowel voor O2, dochter van Telefonica, als E-plus, dochter van KPN in Duitsland is het bemachtigen van een nieuwe frequentie van levensbelang. De uiteindelijke investering en de achterstand op marktleiders T-Mobile en Vodafone in Duitsland zouden een samengaan tussen beide bedrijven rechtvaardigen.

Verizon Wireless de mobile telecom joint venture van Verizon en Vodafone is de afgelopen jaren een blok aan het been geweest voor Vodafone. Daar Verizon met een 55% belang de scepter uitoefende over de mobile joint venture heeft Vodafone nooit de controle kunnen bemachtigen. Het management van Verizon Wireless heeft de afgelopen jaren ingezet op verbetering van de balans. De huidige financiële situatie is gezond te noemen. Verwacht wordt dat het bedrijf ook weer tot dividendbetaling overgaat, hetgeen voor extra inkomsten bij Vodafone zorg draagt. Het valt ook niet uit te sluiten dat Vodafone het belang in Verizon Wireless desinvesteert. In dat geval komt er voldoende kapitaal vrij om te herinvesteren in de opkomende markten waar nog volop groei in de sector aanwezig is.



De verwachte kerncijfers per aandeel over het boekjaar 2010

	koers	dividend	Koers/winst
Telefonica	€17,40	6.6%	9.7
Vodafone	£ 1,518	5.4%	10.1
KPN	€11,70	5.9%	10.5
France Tel	€17,72	7.9%	9.9

Binnen de sector vinden wij, gezien het bovenstaande, het Spaanse Telefonica, het Britse Vodafone en het Nederlandse KPN aantrekkelijke bedrijven om in te beleggen. France Telecom onderscheidt zich door een hoog dividend rendement.

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.