

Juli 2024

De onverwachte aankondiging van nieuwe parlementsverkiezingen in Frankrijk zorgde voor nervositeit op de financiële markten. Rentever schillen tussen Franse en Duitse staatsobligaties liepen op, terwijl bank aandelen in eerste instantie kelderden. De VEB beoordeelde de impact op de drie grote Franse banken – BNP Paribas, Crédit Agricole en Société Générale – en legde bloot hoe politieke onzekerheid direct de balans van banken beinvloedt.

ASML zag de orders in het tweede kwartaal oplopen. Vooral de vraag naar EUV-machines blijft sterk. Toch ging het aandeel medio juli onderuit door zorgen over nieuwe Amerikaanse exportrestricties richting China. De onderneming moet een balans zien te vinden tussen marktkansen en geopolitieke beperkingen.

De VS en Nederland beperken de export van ASML's meest geavanceerde chipmachines, wat de groeimogelijkheden in China onder druk zet. De VEB analyseerde hoe ASML omgaat met deze complexe internationale situatie.

Alfen, de specialist in laadpalen en energieopslag, waarschuwde voor een omzetsdaling van 20 procent. Beleggers reageerden geschokt en de koers halveerde op één dag. De VEB vroeg om opheldering over de abrupte neerwaartse bijstelling en het gebrek aan een langetermijnvisie.

Bij **AkzoNobel** waren analisten uitgenodigd voor bezoek aan een productiefaciliteit in Italië. Tijdens een aanpalende besloten analistenbijeenkomst deelde AkzoNobel

mogelijk koersgevoelige informatie over een zwakker dan verwacht kwartaal. De VEB vroeg in een brief opheldering over waarom sommige analisten al vóór de officiële cijfers hun verwachtingen bijstelden, terwijl het brede publiek pas later op de hoogte werd gesteld. In reactie gaf Akzo aan transparantie te willen verbeteren, mogelijk via webcast of openbare notities.

De familie Ten Cate deed een bod op **Hydratec**, waarmee het bedrijf van de beurs verdwijnt. De VEB onderzocht of de biedprijs marktconform is en wees op het gebrek aan onafhankelijkheid in de onderhandelingen. De biedprijs lijkt de werkelijke waarde van het bedrijf te onderschatten, vooral gezien de sterke winstgevendheid van bepaalde segmenten.

De halfjaarcijfers die **Heineken** presenteerde waren weinig hoopvol. De brouwer zag de operationele winstgroei afzakken en verlaagde de verwachtingen voor 2024. De hogere marketinguitgaven drukken op de winst, terwijl een afboeking op de Chinese deelneming extra onzekerheid creëert. De VEB analyseerde hoe de focus op merkbeleving en premiumproducten nu een kortetermijnpijn veroorzaakt, maar op lange termijn kan renderen.

DSM-Firmenich overtrof de winstverwachtingen en verhoogde de outlook voor 2024. Tegelijkertijd wordt gewerkt aan de verkoop van de diervoedingsdivisie, met opties variërend van een overname door een strategische koper tot een beursgang. De VEB volgt de ontwikkelingen en onderzoekt of de verkoopwaarde recht doet aan de toekomstpotentie van de divisie.