



FOTOGRAFIE: ©ASML

ASML

RENDEMENT 2025 YTD	-6.0%
DIVIDENDRENDEMENT	1.1%
KOERSPOTENTIEEL	15.0%

Het tweede kwartaal van 2025 leverde ASML beter dan verwachte cijfers op. De omzet en nieuwe orders lagen boven

ALLE OGEN
ZIJN BIJ ASML
NU OP HET
VIERDE
KWARTAAL
GERICHT

verwachting, met 5,5 miljard euro aan bestellingen waarvan 2,3 miljard voor de geavanceerde EUV-machines. Toch kreeg het aandeel bij de cijferpresentatie een forse tik, van ruim 10 procent. De reden: ceo Christophe Fouquet kon de eerdere groei-prognoses voor 2026 niet langer bevestigen en waarschuwde zelfs dat de omzet kan gaan dalen.

Het knelpunt zit bij de EUV-orders. Deze machines

vormen het hart van ASML's groeiverhaal, maar de stroom van bestellingen stokt. Geheugen-chipmakers zoals SK Hynix en Micron blijven op de rem staan, geraakt door de cyclische vraag naar consumentenelektronica en onzekerheid rond importheffingen. Topklant TSMC bestelt wel machines voor rekenchips, gedreven door de razendsnelle opmars van AI en datacenters. Voor ASML is alleen deze klant onvoldoende om de doelstellingen voor 2026 veilig te stellen.

Voor beleggers betekent dit dat alle ogen nu op het vierde kwartaal zijn gericht. ASML moet dan nog miljarden aan nieuwe EUV-orders binnenhalen om de beoogde groei waar te maken. Lukt dat niet, dan dreigt 2026 een jaar van stagnatie te worden. De komende maanden zullen uitwijzen of de geheugensector de rol van redder in nood kan spelen – of dat het groeipad van ASML tijdelijk hapert.



RENDEMENT 2025 YTD	5.4%
DIVIDENDRENDEMENT	4.0%
KOERSPOTENTIEEL	11.8%

Shell heeft in tien jaar tijd zijn kwetsbaarheid voor lage olieprijsen drastisch verminderd. Waar het concern in 2013 een olieprijs van boven de 60 dollar per vat nodig had om aandeelhouders te belonen, kan het huidige dividend zelfs bij 40 dollar overeind blijven.

Die veerkracht is het resultaat van structurele kostenverlagingen, selectiever investeren en een efficiëntere bedrijfsvoering. Digitalisering, strakker onderhoudsbeheer en de verkoop van minder rendabele velden hebben de operationele uitgaven teruggebracht, terwijl investeringen zijn verschoven naar bewezen en



SHELL STAAT
STERKER DAN VEEL
SECTORGENOTEN

goed ontsloten olievelden met lagere break-evenprijzen.

De vrije kasstroom is sterk verbeterd. Zelfs in een 50-dollar-scenario kan het dividend gehandhaafd blijven, al zouden inkoopprogramma's worden teruggeschroefd. Pas als de olieprijs onder de 40 dollar per vat zakt, komt de uitkering serieus onder druk, en zelfs dan blijft de kasstroom positief.

De solide balans en hoge kredietrating geven Shell de flexibiliteit in geval van nood tientallen miljarden te lenen. Daarmee staat het concern nu sterker dan veel sectorgenoten.

Toch zijn er kanttekeningen. De huidige lage break-evenprijs is mede te danken aan terughoudend investeren, wat op termijn kan leiden tot onvoldoende aanvulling van olie- en gasreserves. Dit kan de verdiencapaciteit na 2030 ondermijnen, vooral als de energietransitie sneller doorzet.

FOTOGRAFIE: ©SHELL