



Nokia OYJ**Onepager***Mark de Bruijne**7 mei 2019*

Ticker & ISIN	: NOKIA FH / FI0009000681
Koers:	: 4,60 euro
Aantal aandelen	: 5.635.968.159
Free float	: 97,95%
Dividend:	: 0,20 (4,3%)
Rating:	: -

Koersterugval Nokia biedt een mooie koopkans

Het Finse Nokia heeft een historie die teruggaat tot 1865 toen de onderneming actief was in de bosbouw. Vandaag de dag is Nokia een van de grootste wereldwijde aanbieders van infrastructuur voor mobiele en vaste netwerken. Nokia verdient aan het leveren van producten, onderhoudsdiensten en aan de omvangrijke portefeuille van belangrijke licenties. Veel wordt verwacht van de komende investeringen door telecomaانبieders in 5^e generatie mobiele netwerken (5G) en Internet of Things. De uitrol van 5G loopt tot op heden aanzienlijk langzamer dan verwacht, wat druk geeft op de omzet(groei) bij Nokia. Inmiddels hebben de eerste grote Amerikaanse partijen aangekondigd fors in 5G te gaan investeren. In de Europese Unie heeft de Europese Commissie zelfs een actieplan opgesteld om eind 2025 volledige 5G-dekking in Europa te hebben. Daarin moeten overigens nog flinke stappen worden gezet.

In deze geconcentreerde competitieve markt heeft Nokia een sterke marktpositie in met name Europa en Azië. De belangrijkste concurrenten zijn het Zweedse Ericsson en het Chinese Huawei.

Laatstgenoemde onderneming is vanwege vermeende spionage al gedeeltelijk of volledig de toegang tot de meeste Westerse markten onttrokken. Dit speelt de Europese spelers zoals Nokia en Ericsson in de kaart.

Q1 2019

Nokia rapporteerde eind april zoals verwacht een zwak eerste kwartaal. Niettemin was het gerapporteerde verlies toch wel verrassend. Uitgaven aan 5G-netwerken en stevige concurrentie die druk op de tarieven zet zijn de belangrijkste redenen. Ook wordt er melding gemaakt van 200 miljoen euro aan omzet in de VS die nog niet geboekt mag worden, vanwege het nog niet klaar zijn van het 5G-ecosysteem.

Nokia is desalniettemin optimistisch gestemd en handhaaft de outlook voor 2019 van een winst per aandeel tussen de 0,25 en 0,29 euro. Alles staat en valt met investeringen in 5G door telecombedrijven, wat naar verwachting in de tweede helft van 2019 flink op gang moet komen. Gegeven de contracten die Nokia reeds heeft afgesloten, is dit een realistisch scenario. In afwachting van verder aantrekkende investeringen en kostenbesparingen die worden doorgevoerd is het aandeel op een koers van € 4,60 niet duur. Daarbij bedraagt het dividendrendement bijna 4,5%. Nokia is aantrekkelijk gewaardeerd, schuldenvrij en prima gepositioneerd om te gaan profiteren van de komende investeringen in 5G-netwerken.

**DISCLAIMER**

De informatie die u in deze "Investment Case" wordt aangeboden is samengesteld door de researchafdeling van Ambassador Vermogensbeheer. De in deze Investment Case vermelde gegevens zijn ontleend aan door Ambassador Vermogensbeheer betrouwbaar geachte bronnen en publiekelijk bekende informatie. Ambassador Vermogensbeheer streeft naar een zorgvuldige controle van deze informatie die zij in de Investment Case plaatst, zodat de informatie actueel, nauwkeurig, feitelijk juist en dus betrouwbaar is. Waar mogelijk controleert Ambassador Vermogensbeheer de betrouwbaarheid van informatie die zij zelf uit externe bronnen ontvangt. Ondanks deze voortdurende aandacht voor de kwaliteit van haar berichtgeving kan Ambassador Vermogensbeheer niet garanderen dat de informatie in deze Investment Case steeds correct of volledig is en aanvaardt Ambassador Vermogensbeheer geen enkele aansprakelijkheid voor eventuele onjuistheden. Voor de juistheid en volledigheid van de genoemde feiten, gegevens, meningen, verwachtingen en uitkomsten daarvan kan Ambassador Vermogensbeheer niet instaan. De informatie in de Investment Case zijn generiek van aard en houden derhalve geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, de persoonlijke financiële situatie en persoonlijke behoeftes van de ontvanger. De ontvanger mag de Investment Case dan ook niet aanmerken als een persoonlijk advies: de ontvanger dient zijn of haar eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of het effect dat in deze Investment Case aan bod komt, voor hem of haar een passende investering is en of de aangeboden informatie in overeenstemming is met zijn of haar doelstellingen en risicoprofiel. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De verspreiding van de informatie in de Investment Case in andere jurisdicties dan in Nederland is mogelijk aan restricties onderhevig en de ontvanger van deze Investment Case dient zichzelf te informeren over eventuele restricties. Beleggen brengt risico met zich mee. De afnemer van de informatie is zelf verantwoordelijk voor de keuze en het gebruik van de informatie. De informatie in deze Investment Case is uitsluitend bedoeld om kennis te maken met de beleggingsvisie van Ambassador Vermogensbeheer en is geen aanbeveling of beleggingsadvies, noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Aan de verstrekte informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

Vergunningen: Ambassador Vermogensbeheer beschikt binnen het kader van de Wet op het financieel toezicht over de vereiste vergunningen van zowel AFM als DNB. Ambassador Vermogensbeheer is opgenomen in de registers van AFM en DNB en is aangesloten bij het DSI.