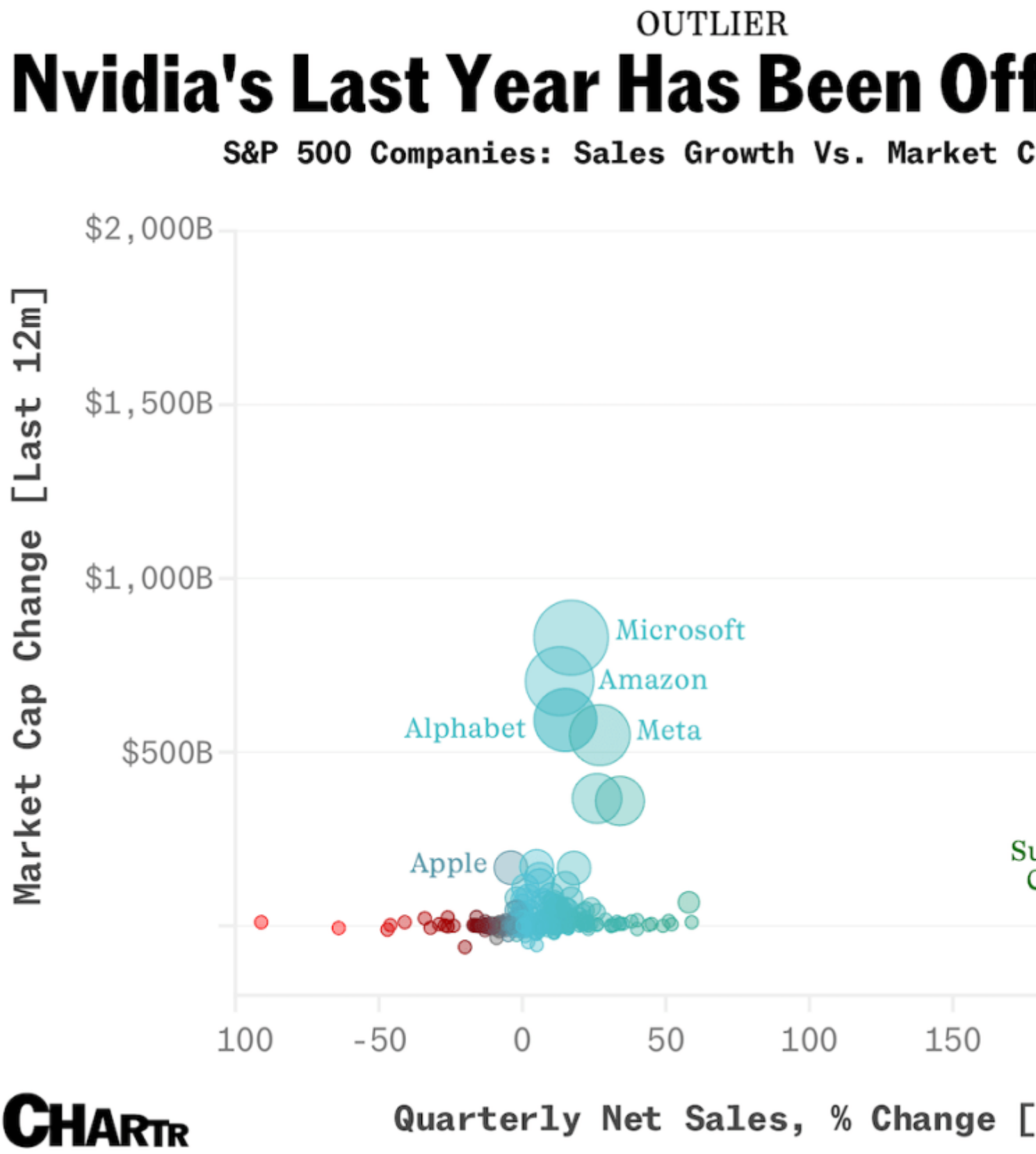
De achterblijvers in de Mag 7

Beschrijving

De Magnificent Seven (Nvidia, Alphabet, Apple, Tesla, Amazon, Microsoft en Meta) tikten afgelopen vrijdag weer een nieuw all-time-high aan (gelijk gewogen, in euro), geholpen door de 14 procent koerssprong van Nvidia deze week dat daarmee dit jaar 121 procent is gestegen. De wereld giet emmers vol geld in de kunstmatige intelligentie van Nvidia, net als bij de beleggers die het aandeel woensdag tot boven 1.000 dollar duwden en de datacenterbouwers die hun uitgaven in het laatste kwartaal van Nvidia vervijfvoudigden. In de presentatie van het bedrijf staat ook meer over het rendement op al die investeringen in kunstmatige intelligentie. Zo zullen de datacenters volgens Nvidia voor elke dollar die ze investeren in Nvidia apparatuur in vier jaar vijf dollar hebben verdiend, een jaarlijks rendement van 50 procent. Het gemiddelde twaalfmaands koersdoel voor het aandeel Nvidia ligt na de cijfers op 1.169 dollar, dat in 12 procent ten opzichte van de huidige koers. Klinkt wat zuinig na een koersstijging van 800 procent sinds 2022.



Magnificent 6

De overige zes aandelen gebruiken een groot deel van hun kasstroom om te investeren in chips van Nvidia. Ze lenen dus niet om te investeren, maar gebruiken de kasstroom of de kasposities om te investeren. Wat dat betreft heeft de hogere rente alleen indirect een effect op de investeringen. Nu is er in de koersprestatie van de overige zes aandelen in de Magnificent Seven wel grotere verschillen dan vorig jaar. Zo blijven Apple en met name Tesla achter, voor sommigen een reden om te stellen dat deze twee bedrijven niets van doen hebben met kunstmatige intelligentie. Het tegendeel is waar.

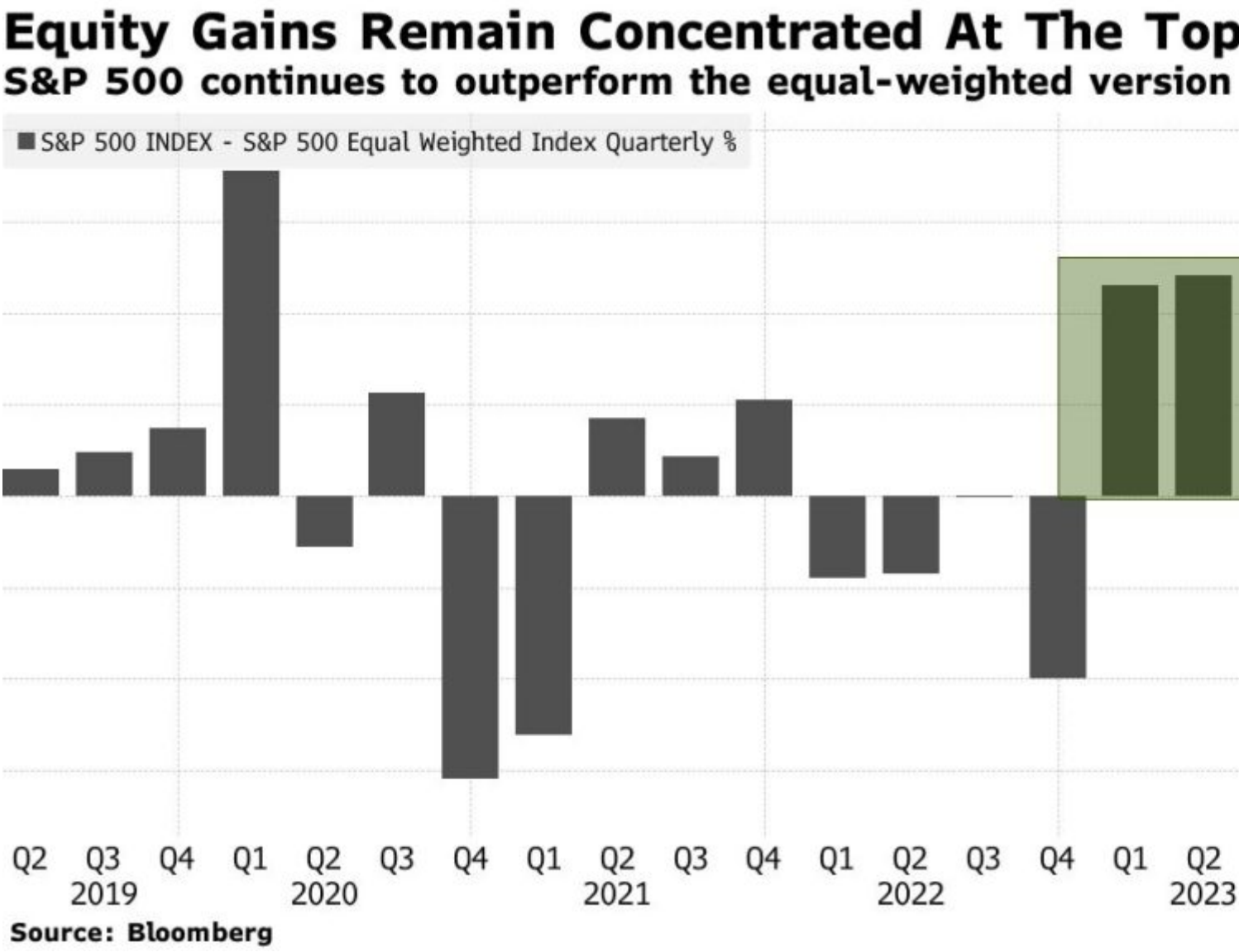
Exhibit 15: Magnificent 7 earnings estimates were revised up YTD while
Magnificent 7 vs. Other 493 earnings revisions YTD

	Mag. 7		Other 493	
Quarter	**23-Dec**	**Today**	**23-Dec**	**Today**
1Q24	32.6%	49.6%	3.9%	0.9%
2Q24	20.5%	28.4%	10.1%	7.0%
3Q24	10.2%	15.9%	9.0%	7.0%
4Q24	8.0%	16.2%	13.3%	13.2%

Source: FactSet, BofA US Equity & Quant Strategy

Apple

Aankondigingen over de AI-investeringen van Apple zijn voornamelijk beperkt gebleven tot berichten in de media en toezeggingen van CEO Tim Cook, die in februari beloofde dat AI â??invloed zal hebben op elk product en elke service die we hebbenâ?•. Maar Apple komt zelden als eerste met een nieuw product. Voordat Apple in 2007 met de iPhone kwam, domineerde Blackberry de smartphonemarkt. Tablets bestonden al tientallen jaren voordat de iPad in 2010 op de markt kwam. En de Apple Watch kwam pas nadat andere bedrijven zoals Sony en Samsung zich op de markt voor wearables begonnen te begeven. Toch zal Apple waarschijnlijk geen inkomsten krijgen rechtstreeks uit AI, maar komt de extra omzet via bijvoorbeeld de iPhone. Op zich is dat relatief eenvoudig. Introduceer dit najaar de iPhone 16 waarop AI in de vorm van Siri 2.0 werkt en stel dat dit niet beschikbaar is voor de voorgaande 15 modellen.



Tesla

Waar Tim Cook niet de grote AI-promoter is, is Elon Musk juist zeer uitgesproken over AI. Musk is zelfs Ã©Ã©n van de oprichters van OpenAI. Musk was ook mede-eigenaar van Paypal, nadat hij daarvoor het online betaalplatform X.com had opgericht. Musk gaat zelfs zo ver om te stellen dat banen zullen verdwijnen en dat er alleen nog maar hobbyâ??s overblijven. Volgens Jensen Huang van Nvidia loopt Tesla zelfs ver vooruit waar het gaat om zelfrijdende voertuigen. Tesla is dan ook een grote klant van Nvidia. Alleen op basis van deze technologie is de huidige waardering van Tesla te rechtvaardigen. Het meest populaire beroep onder mannen in de wereld is chauffeur en op het moment dat zelfsturende autoâ??s (en vrachtwagens) dat overnemen is opeens een groot deel van de wereldbevolking werkloos. Overigens zijn de Chinezen op dit gebied ook ver, wellicht Ã©Ã©n van de reden waarom Tesla gaat samenwerken met Baidu.

Exhibit 7: AI and Tech stocks have seen the largest increase in ownership breadth over the last 12 months

Top 10 companies by change in % of funds owning each ticker over the last 12 months

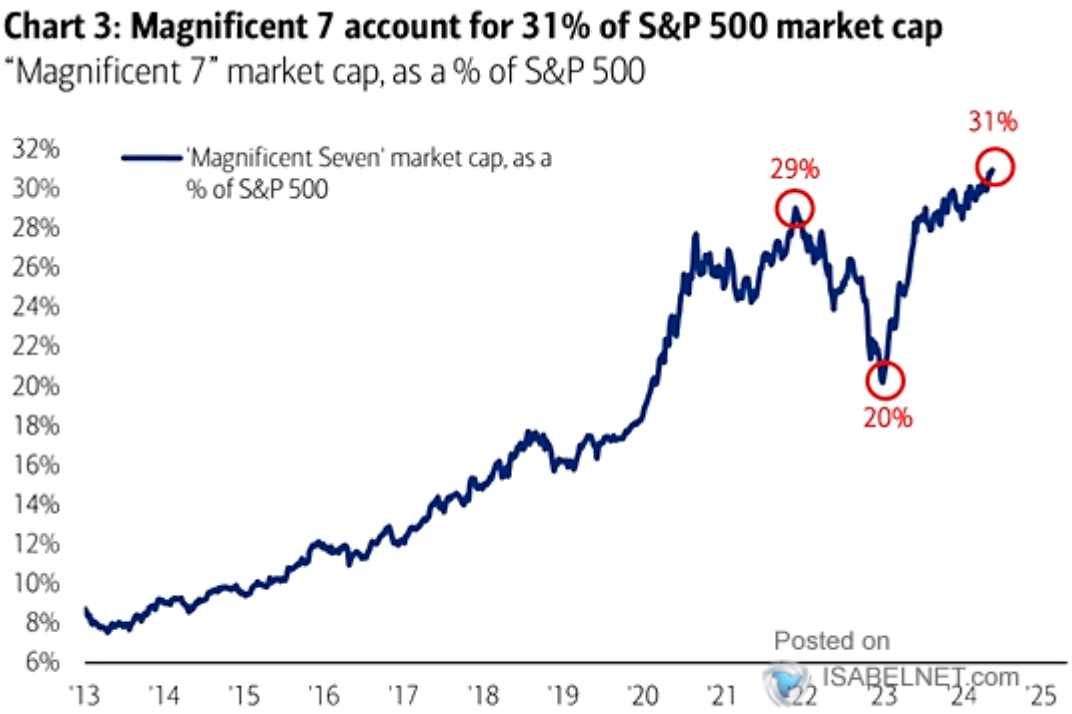
			% of funds owning		
Ticker	**Name**	**Sector**	**Apr-23**	**Apr-24**	**Ppt change**
AVGO	Broadcom Inc.	Info Tech	26%	45%	19%
META	Meta Platforms Inc Class A	Comm. Svcs.	53%	67%	14%
UBER	Uber Technologies, Inc.	Industrials	21%	35%	14%
NFLX	Netflix, Inc.	Comm. Svcs.	33%	43%	10%
ANET	Arista Networks, Inc.	Info Tech	10%	21%	10%
AMAT	Applied Materials, Inc.	Info Tech	29%	39%	9%
LLY	Eli Lilly and Company	Health Care	49%	57%	9%
NOW	ServiceNow, Inc.	Info Tech	36%	44%	8%
NVDA	NVIDIA Corporation	Info Tech	61%	68%	8%
ETN	Eaton Corp. Plc	Industrials	22%	29%	7%
Avg. S&P 500 stock			13.6%	13.1%	-0.4%

Source: FactSet Ownership, BofA US Equity & Quant Strategy. This screen is not a recommended list either individually or as a of stocks. Investors should consider the fundamentals of the companies and their own individual circumstances/objectives before making any investment decision

BofA GLOBAL RESEARCH

Opwaarts potentieel door hype

De Magnificent Seven zijn dus niet meteen verworden dot de Super 6, Phenomenal 5 of de Fabulous 4. Het gewicht van de zeven aandelen in de S&P 500 is inmiddels gestegen tot boven de 31 procent. Dat betekent ook dat de grootste aandelen in de S&P het nog altijd beter doen dan het gemiddelde. Alleen kan er dit jaar minder goed van een hype worden gesproken dan vorig jaar. Toch zijn alle ingrediÃ«nten voor een hype nog altijd aanwezig. Er is sprake van een paradigmawisseling met een grote belofte in de toekomst. Daarnaast is het AI-beleggingsthema duidelijk aan het verbreden en zullen centrale banken (vooralsnog buiten de Federal Reserve) vanaf volgende maand beginnen om de rente te verlagen. Waarderingstechnisch kunnen ook deze aandelen verdubbelen om in de buurt te komen van hype-waarderingen. Normaal gesproken wordt een verbreding van de markt gezien als een gezonde ontwikkeling. In dit geval kan een verbreding ook worden gezien als het einde van de AI-hype.



Invloed op economie en beurs

De impact van kunstmatige intelligentie is groter dan de komst van het internet of de iPhone. Bovendien gaat de implementatie van deze technologie veel sneller dan voorheen. Die versnelling wordt mede mogelijk gemaakt door de hype waardoor kunstmatige intelligentie bovenaan elke bestuursagenda staat, net zoals de dotcomhype heeft gezorgd voor een versnelling van de investeringen op het gebied van (mobiel) internet. Zonder dotcomhype hadden we veel langer moeten wachten op onbeperkt mobiel internet tegen een vaste lage prijs. De productiviteitswinsten van kunstmatige intelligentie zijn ook groot. Waar de productivititeitswinst van de iPhone wellicht deels verloren is gegaan aan Gangnamstyle op Youtube en de vele Tiktok-filmpjes, zorgde de productiviteitswinst van het internet in de jaren negentig voor de hausse op de aandelenmarkt en het sprookje van Goudhaartje. Nu zowel de productiekant als de dienstenkant in snel tempo profiteert, kan daardoor de economische groei extra meevallen en de inflatie en daarmee de rente juist lager uitkomen, een Uber-Goldilocks derhalve.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer