

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 4, nummer 9 - September 2018

Aandelenmarkten

De toenemende dreiging van een handelsoorlog tussen de VS en de rest van de wereld woog op de aandelenbeurzen in augustus. Beleggers zijn vooral ongerust over de impact die een handelsoorlog op de groeielanden kan hebben. In tijden van onzekerheid zoeken beleggers vaak hun heil in 'veilige havens' zoals de Amerikaanse dollar en trekken ze hun geld terug uit investeringen die als meer risicovol beschouwd worden, zoals de groeielanden. We zagen dat fenomeen ook de voorbije maand: de dollar steeg tegenover de munten van de groeielanden en de MSCI Emerging

Markets daalde met 2,9%. Overheden en bedrijven in de groeielanden hebben de voorbije jaren veel in dollar geleend en wanneer hun munt daalt tegenover de dollar, worden die leningen zwaarder en moeilijker om af te betalen. Op die manier kan een negatieve spiraal ontstaan waarbij een stijgende dollar de groeielanden dieper en dieper in de problemen brengt. De zwakste groeielanden, zoals Turkije, Argentinië en Zuid-Afrika, zagen hun munt de voorbije maanden zeer sterk dalen tegenover de dollar, tot op het punt dat dat nu hun economie in de problemen dreigt te brengen.

De komende maanden zal moeten blijken of de problemen in die zwakkere landen ook uitbreiden naar de overige groeielanden. Ook Europa lijdt onder de onzekerheid van de dreigende handelsoorlog: de bredere Europese Stoxx 600-index daalde met 2,4% in augustus. De Amerikaanse beurzen blijven voorlopig echter immuun en profiteren van de boomende economie die, samen met de doorgevoerde belastingverlaging, de bedrijfsresultaten in de VS een boost geven. De S&P 500 steeg in augustus met 3% en de populaire technologieaandelen zorgden ervoor dat de Nasdaq zelfs met 5,7% steeg.

Obligatiemarkten

De eerste renteverhoging in de eurozone laat volgens de ECB nog ongeveer een jaar op zich wachten. Dat zorgt ervoor dat de langetermijnrente in de meeste Europese landen nog altijd op een relatief laag niveau blijft noteren. In België bevindt de 10-jarige rente zich op 0,69% en in Duitsland zelfs op 0,32%. De belangrijkste uitzondering in Europa is

vandaag Italië, waar de rente zich op 3,22% bevindt. De markten hebben weinig vertrouwen in de nieuwe populistische Italiaanse regering die al meermaals heeft aangegeven dat ze niet tevreden is met de door Europa opgelegde begrotingsregels. De regering lijkt van plan om haar begrotingstekort opnieuw te laten oplopen om haar verkiezingsbe-

loftes te financieren. En dat maakt beleggers wat ongerust, aangezien de Italiaanse overheid vandaag met ruim €2,300 miljard veruit de hoogste overheidsschuld heeft in Europa.

Voor meer informatie omtrent obligaties en/of hun rating kan u terecht in:

Antwerpen +32 3 241 09 87

Mortsel +32 3 443 93 50

Sint-Martens-Latem +32 9 240 00 40

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
20/08/18	Merck	Houden	Verkopen	Stijging afgelopen maanden
31/08/18	Sofina	Kopen	Houden	Afgenomen décôte
04/09/18	Tencent	Houden	Verkopen	Onvoorspelbaarheid Chinese overheid

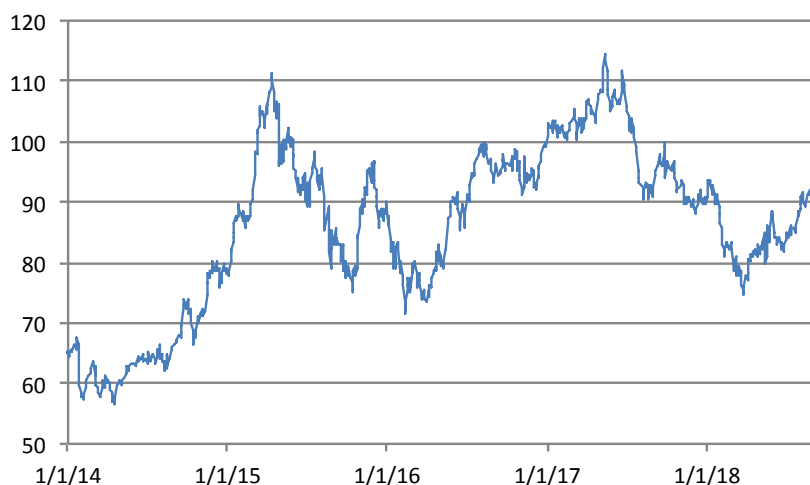
Toelichting opiniewijzigingen

Merck

€ 88,98*

Farmacie - Verkopen

Merck zag de resultaten in het tweede kwartaal verbeteren tegenover het eerste kwartaal. De vooruitzichten op korte termijn blijven echter matig, zodat we profiteren van de koersstijging van de afgelopen maanden om het aandeel te verkopen.



Sofina

€ 170,00*

Holdings - Houden

Na een zeer stevige klim is de korting op de intrinsieke waarde afgenomen tot iets onder de 10% zodat we ons advies verlagen naar 'houden'. We wachten een koerszwakte af om te kopen.



Tencent

HKD 324,80*

Technologie - Verkopen

De Chinese overheid verplichtte Tencent om de pas gelanceerde nieuwe game 'Monster Hunter' van de markt te halen, omdat het spel 'niet zou stroken met de Chinese waarden'. Bovendien keurt de overheid al enkele maanden geen nieuwe games meer goed. Bij andere, reeds gelanceerde games blokkeert de overheid de rendabilisering ervan (er kan gratis gespeeld worden, maar niets worden aangekocht in de game). Het ministerie van onderwijs deed er recentelijk nog een schepje bovenop door te stellen dat de gezondheid van de kinderen in het gedrang komt. Het ministerie vroeg daarom een beperking, zowel op het aantal goedgekeurde spellen als op het aantal uur dat kinderen mogen spelen. Het is duidelijk dat de Chinese overheid de gamingsector onder druk wil zetten hoewel de totale impact (nog) niet kan worden ingeschat. Het is echter niet de eerste keer dat de Chinese overheid warm en koud blaast (met grote plannen maar uiteindelijk beperkte maatregelen), zodat het uiteindelijk toch nog zou kunnen meevallen. Maar we nemen toch het zekere voor het onzekere en verlagen het advies op Tencent naar 'verkopen', in afwachting van meer duidelijkheid.



Kasteelplein Street Journal,
The Markets! en Flash! kan u
terugvinden op onze website
dierickxleys.be onder de rubriek
'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 05/09/2018

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts

Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

'The Markets!' is een maandelijks uitgave van Dierickx Leys Private Bank nv. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99. De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Geert Campaert en Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. De Bank verstrekt langs deze weg geen persoonlijk beleggingsadvies. Meer informatie over de selectie en beoordelingsmethodes van hoger vermelde effecten en de onafhankelijkheid van het onderzoek ervan vindt u op dierickxleys.be in de rubriek beleggingsadvies. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De vermelde opinies kunnen in de toekomst wijzigen. De bedragen in vreemde valuta kunnen onderhevig zijn aan fluctuaties.