

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 2 - Februari 2019

Aandelenmarkten

Na het zwakke laatste kwartaal van 2018, waarin de beurzen zowel in Europa als in de VS fors onderuit gingen, kwam er in januari een mooi herstel. De Amerikaanse S&P500 klom met 7,9% en de brede Europese Stoxx 600 steeg met 6,6%. Op economisch en politiek vlak waren er nochtans weinig positieve berichten voor de

beurzen om zich aan op te trekken. Zo wijzen de economische data op een groeivertraging in zowel China, de VS als Europa. Daar komt bovenop dat het handelsconflict tussen de VS en China nog steeds niet opgelost is en in Europa slagen de Britten er niet in om een brexitdeal goedgekeurd te krijgen door het parlement. Als de macrocijfers niet

verbeteren, vermoeden we dat de geopolitieke onzekerheid wat zal moeten afnemen om het huidige positieve beursstemming te kunnen aanhouden. In de VS nam de Federal Reserve op het einde van januari wel nog een beslissing (zie 'Obligatiemarkten') die het beleggersstemming kan ondersteunen.

Obligatiemarkten

In december vorig jaar gaf de Federal Reserve, de Amerikaanse centrale bank, nog aan dat ze verwachtte in 2019 nog 'enkele' renteverhogingen door te voeren. Na haar vergadering van eind januari veranderde dat standpunt: men geeft aan 'geduldig' te zullen zijn met nieuwe verhogingen gezien de vertragende groei en matige inflatie. Ook de afbouw van de balans zou kunnen vertraagd worden als de economische voor-

uitzichten verder verslechteren. De afbouw van de balans en het optrekken van de kortetermijnrente waren twee factoren die het voorbije jaar ervoor hadden gezorgd dat de 10-jarige rente in de VS van 2,4% stegen naar een piek van 3,2% in november. Nu die twee factoren mogelijk wegvallen in de toekomst, begint de rente in de VS opnieuw te dalen. Eind januari kwam ze opnieuw uit op 2,63%. De stijgende rente en

het vooruitzicht van verdere stijgingen in 2019 wogen de voorbije maanden op de beurzen. Nu een verdere rentestijging onzekerder wordt, kan dat een ondersteunende factor worden voor de beurzen in de komende maanden.

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

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
04/01/19	Mowi	Houden	Houden	Naamwijziging Marine Harvest
08/01/19	Samsung Electronics	Kopen	Houden	Zwakkere vooruitzichten
11/01/19	Immobel	n.v.t.	Kopen	Nieuw in de selectie
21/01/19	Henkel	Kopen	Verkopen	Winstwaarschuwing
25/01/19	Burford Capital	n.v.t.	Kopen	Nieuw in de selectie
25/01/19	BMW	Kopen	Houden	Dalende autoverkoop China
25/01/19	Melexis	Kopen	Kopen	Verzwakkende vooruitzichten

*n.v.t.: niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

Mowi

NOK 185,55*

Agricultuur - Houden

De Noorse zalmkweker Marine Harvest veranderde op 2 januari 2019 zijn bedrijfsnaam in Mowi. Mowi is de naam van het oorspronkelijke bedrijf dat 50 jaar geleden werd opgericht. Mowi zal voortaan de algemene merknaam worden die gebruikt wordt voor de producten die ze onder eigen naam willen verkopen.



Samsung Electronics

\$ 1031*

Technologie - Houden

Samsung publiceerde voorlopige resultaten voor het vierde kwartaal die ver onder de verwachtingen bleven. Als reden voor de zwakke cijfers verwijst Samsung naar een zwakkere vraag naar geheugenchips en toenemende concurrentie in de smartphoneverkoop. Het bedrijf ziet ook geen verbetering in het volgende kwartaal. De markt voor geheugenchips lijkt dus gepiekt te hebben en aangezien die afdeling verantwoordelijk is voor het grootste deel van de winst van Samsung, verlagen we onze winstverwachtingen en passen we ook onze koopzone aan, waardoor het aandeel nu in de houdzone komt.



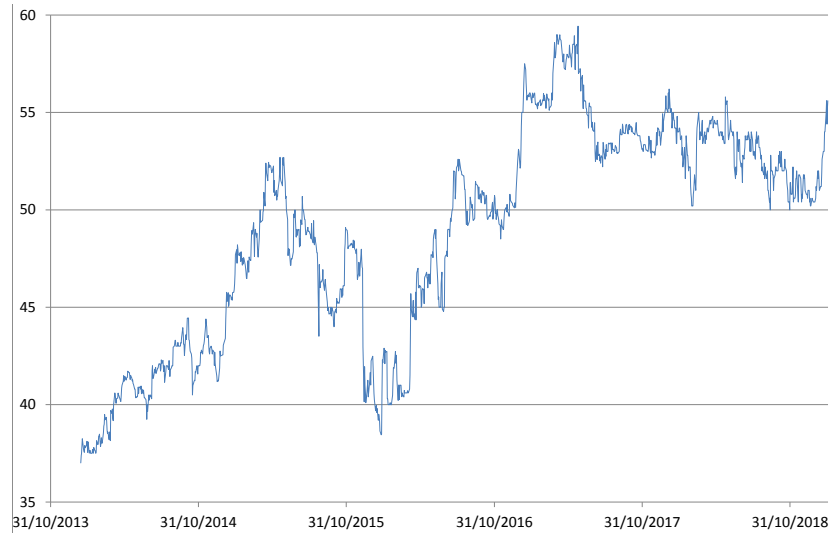
* Koersdatum: 01/02/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Immobel

€ 55,60*

Vastgoed - Kopen

Immobel is een Belgische vastgoed-ontwikkelaar met activiteiten in België, Frankrijk, Luxemburg en Polen. Het bedrijf heeft een interessante pijplijn aan projecten, waardoor we denken dat het de komende jaren mooi zou moeten groeien. We verwachten ook een licht stijgend jaarlijks dividend. We namen het aandeel op in de selectie op 11 januari bij een koers van € 51, en we hebben een koopzone ingesteld tot € 54.

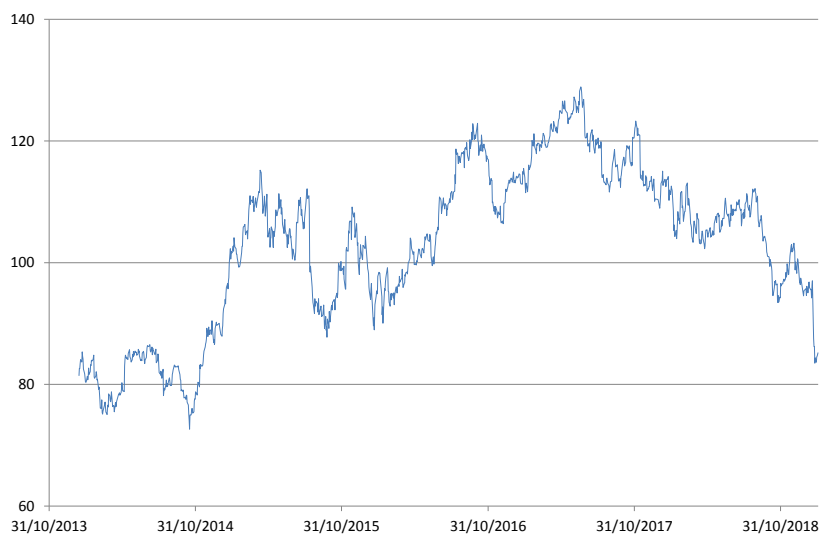


Henkel

€ 85,18*

Consumptie-Luxe - Verkopen

Henkel kwam in januari met voorlopige resultaten voor 2018 en een winstwaarschuwing voor 2019. De concurrentie in Beauty Care en Home Care wordt intenser, en om zijn marktaandeel te verdedigen, gaat Henkel zijn marketing-uitgaven gevoelig optrekken. Dat zal op de winstmarges wegen, waardoor Henkel verwacht dat zijn winst per aandeel in 2019 ongeveer 5% lager zal uitkomen dan in 2018. De verslechterende marktomstandigheden en lagere winstverwachtingen zorgen ervoor dat we onze koopzones voor het aandeel gevoelig moeten verlagen, waardoor het aandeel nu in de verkoopzone terecht komt.



Burford Capital

£ 18,64*

Financieel - Kopen

Burford Capital werd opgericht in 2009 en is het voorbije decennium uitgegroeid tot de grootste speler in 'litigation finance'. Daarbij verschaft het bedrijf kapitaal aan andere bedrijven om rechtszaken te financieren in ruil voor een vergoeding en/of een deel van de uiteindelijke opbrengst van de rechtszaak. Die niche is snelgroeiend en Burford zou als marktleider de komende jaren moeten kunnen profiteren van die groei. Aan de huidige waardering vinden we het aandeel gezien de groeivoorzichten nog niet duur, het aandeel komt dan ook in de selectie met een koopadvies.



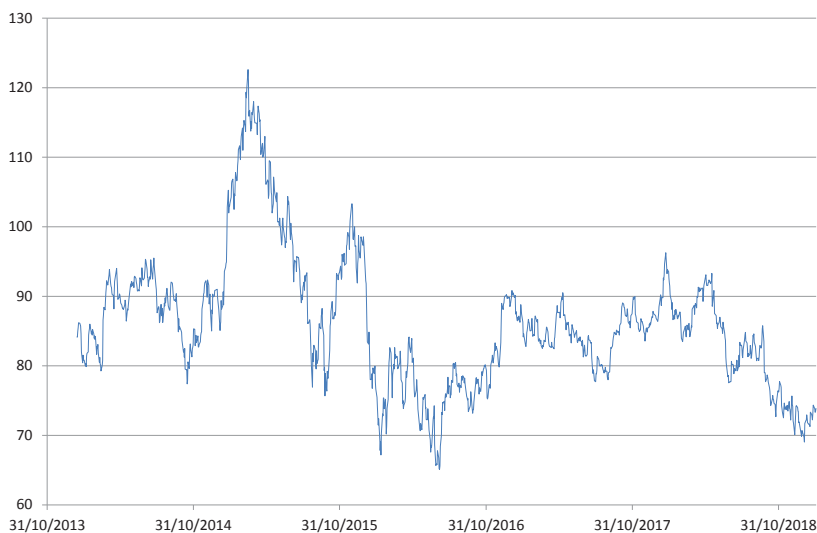
* Koersdatum: 01/02/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

BMW

€ 73,86*

Transport - Houden

De voorbije maand wezen de economische data in toenemende mate op een vertraging van de groei in China. Dat weerspiegelt zich ook in een daling van de autoverkopen de voorbije maanden. Ook in Europa daalde de autoverkoop de voorbije maanden. Die evoluties zorgen ervoor dat we denken dat het risico op een winstdaling bij BMW in 2019 aan het toenemen is. We verlagen daarom onze koopzone naar € 72.



Melexis

€ 61,85*


Technologie - Kopen

Ook Melexis is afhankelijk van de evolutie van de wereldwijde autoverkopen. Door de zwakkere autoverkopen in China en Europa verlagen we ook onze winstverwachtingen voor Melexis. De koopzone verlaagt daardoor naar € 64.



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

Blijf op de hoogte en volg ons via

 [linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
 [facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

* Koersdatum: 01/02/2019

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, 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.