

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 1 - Januari 2019

Aandelenmarkten

Wie rekende op een herstel van de beurzen in december, na een belabberd oktober en november, was eraan voor de moeite. De Amerikaanse Standard & Poor's 500-index daalde verder tot het laagste niveau sinds september 2017. Met de Nasdaq was het al niet veel beter gesteld. Maar het kan nog erger. De Europese Bloomberg 500-index zakte tot het laagste peil sinds eind 2016. Een peil dat voor de eerste keer bereikt werd ... in september 1999! Wie toen in de Europese beurs stapte, boekte na een periode van twee decennia dus geen enkele koerswinst.

Een vrij schril contrast met de Standard & Poor's 500 die, zelfs na de daling in het jongste kwartaal, toch nog 70 % hoger staat dan het tussentijdse toppunt van 1999. Op zich hoeft dat niet zo te verwonderen. De Amerikaanse economie is een pak veerkrachtiger dan de Europese en kende de afgelopen jaren een mooie groei, terwijl de Europese groei slechts bijzonder moeizaam op gang kwam. De laatste macro-economische cijfers suggereren zelfs dat het groeisputje in Europa misschien nu al voorbij is. De aantrekkende groei verplichtte de Federal Reserve de rente op te

trekken, zodat er in de VS nu ruimte is voor een eventuele monetaire versoepeling, voor zover de groei er zou vertragen. Maar Europa loopt momenteel een groter risico op een groeivertraging, terwijl de ECB nog amper begonnen was aan een monetaire verstrakking. Bij een forse groeivertraging heeft de ECB dus veel minder munitie dan ze in het verleden had. Europa speelt dus duidelijk een klasse lager dan de VS, al zit Trump met zijn handelsoorlog daar wel voor iets tussen. Maar ook de brexit en Italië helpen de situatie allerminst vooruit.

Obligatiemarkten

De toenemende twijfels omtrent de robuustheid van de economische groei vertaalde zich in een daling van de rentevoeten in december. De rente op tienjarige Amerikaanse staatsleningen zakte van meer dan 3 % naar ongeveer 2,8 %. In de eurozone daalde de tienjarige rente van ongeveer 0,35 % naar 0,23 %. De spread

op bedrijfsobligaties, de extra rente die beleggers eisen om in bedrijfsobligaties te beleggen, nam vanaf eind november wel fors toe, van om en bij de 130 basispunten medio november tot meer dan 200 basispunten (2,00%) in december. Beleggers eisen dus (eindelijk) een steeds hogere vergoeding voor het risico

dat ze nemen. En gelijk hebben ze, want naarmate de economische vooruitzichten verslechteren, neemt hun risico toe.

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
04/12/18	Stryker	n.v.t.	Houden	Nieuw in de selectie
21/12/18	Apple	Houden	Kopen	Forse terugval koers
21/12/18	Solvay	Houden	Kopen	Forse terugval koers
21/12/18	Tencent	Verkopen	Houden	Nieuwe games goedgekeurd in China

*n.v.t.: niet van toepassing

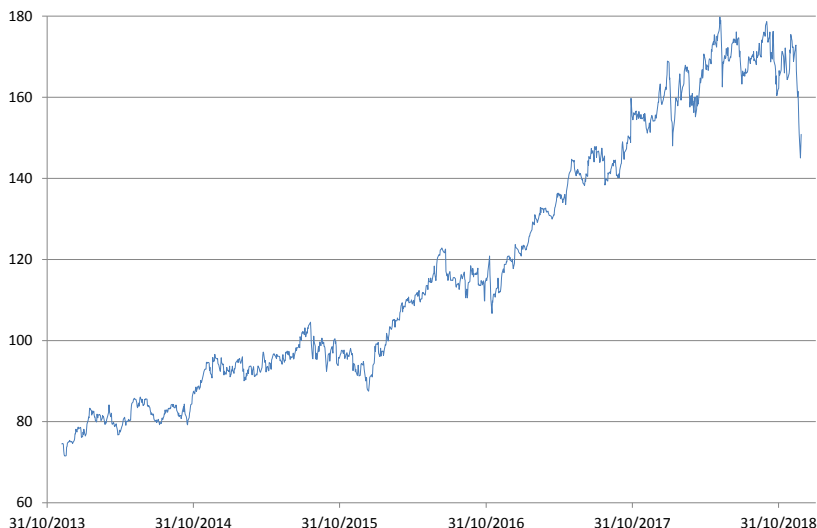
Toelichting opiniewijzigingen

Stryker

\$ 150,83*

Technologie - Houden

Het Amerikaanse Stryker is een nichespe-
ler actief in de markt van de implantaten
(knie, heup, ruggengraat ...) en medische
uitrusting (boren, endoscopen ...). Het
bedrijf heeft de voorbije jaren een mooie
track record opgebouwd en is aanwezig
in interessante niches met groeimoge-
lijkheden. Ondanks de daling van de
markten is het aandeel aan de huidige
koersen nog niet goedkoop, waardoor het
in de 'houden'zone terecht komt.



Apple

\$ 157,17*

Technologie - Kopen

Na de forse daling van de voorbije
maanden vinden we het aandeel van
Apple opnieuw aantrekkelijk gewaar-
deerd. Het sentiment bij beleggers voor
de FANG-aandelen is sterk afgekoeld de
voorbije maanden, en er zijn een aantal
risico's (o.a. de afhankelijkheid van de
iPhone en de mogelijke effecten van een
Amerikaans-Chinese handelsoorlog),
maar aan de huidige koersen lijken die
risico's ingecalculeerd en vinden we het
aandeel goedkoop als er geen zware we-
reldwijde groeivertraging optreedt.



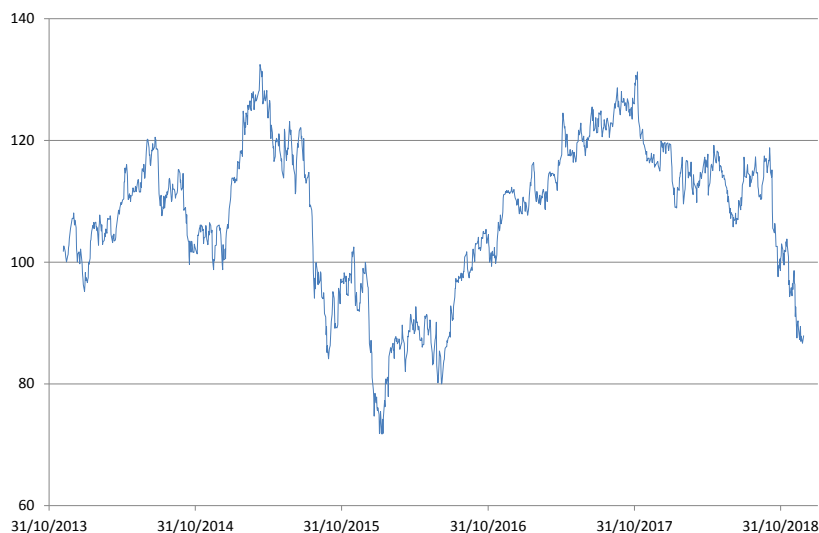
* Koersdatum: 27/12/2018
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Solvay

€ 87,90*

Chemie - Kopen

De vrees voor een groeivertraging in Europa en winstwaarschuwingen bij sectorgenoten BASF en Covestro hebben de aandelen uit de chemiesector de voorbije maanden sterk doen dalen. Ook Solvay werd daarvan het slachtoffer. Na de transformatie van de voorbije jaren is Solvay echter veel minder cyclisch dan de meeste van zijn sectorgenoten en we vinden dat de koersdaling daarom overdreven is. Het aandeel zit nu opnieuw in de koopzone.



Tencent

HKD 309,60*

Technologie - Kopen

Tencent blijft een interessant groeiverhaal waar wel een specifiek Chinarisico aan vasthangt (minder doorzichtige financiële rapportering, geen waterdichte aandeelhoudersstructuur, overheidsinmenging ...). De overheid verhoogde het voorbije jaar de druk op de gamingmarkt, wat Tencent parten speelde. Eind december raakte echter bekend dat de Chinese overheid terug nieuwe games gaat toelaten op de Chinese markt, wat positief is voor Tencent. We verhogen daarom ons advies van 'verkopen' naar 'houden'.



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

* Koersdatum: 27/12/2018

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 & Cie, Effectenbank 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.