

Aandelenmarkten

De aandelenmarkten kenden in 2018 een geweldige start. De belangrijke Amerikaanse Standard & Poor's 500-index won ruim 6% in amper één maand tijd. De Nasdaqindex steeg zelfs meer dan 7%. De Europese beurzen schoten eveneens mooi uit de startblokken, met winsten van 3,6% voor de Euro Stoxx 50-index, 3,76% voor de Nederlandse AEX en 4,18% voor de Bel20. Domper op de vreugde is de dollar. Die verloor in 2017 flink wat terrein tegenover de euro, waardoor

Amerikaanse exportbedrijven een extra boost krijgen terwijl Europese exportbedrijven het lastiger krijgen om te concurreren. Op het Wereld Economisch Forum in Davos liet de Amerikaanse minister van Financiën Steven Mnuchin verstaan dat hij best tevreden is met de stevige verzwakking van de dollar, wat de dollar prompt nog lager stuurde. Sinds begin dit jaar verloor de dollar ruim 4%. Sinds maart 2017 staat het verlies al op bijna 20%! Het hoeft dus niet te verwonderen dat Ameri-

kaanse (exportgerichte) bedrijven de komende weken mooie cijfers voorleggen over het vierde kwartaal van 2017 en hun prognoses voor het eerste kwartaal van 2018 optrekken. De verlaging van de vennootschapsbelasting in de VS zal dat effect enkel versterken. Omgekeerd zullen de Europese bedrijven hun enthousiasme wat moeten temperen. Gelukkig zorgt de versnelling van de economische groei in Europa voor voldoende tegengewicht – althans voorlopig.

Obligatiemarkten

De beleggers in dollarobligaties moeten met lede ogen aanzien hoe de forse verzwakking van de dollar hun rendement verder onderuit haalt. Intussen rukt de Amerikaanse tienjarige rente op richting 2,65%, het hoogste peil sinds 2014. Ook in Europa trekt de rente aan, zij het veel minder uitgesproken. In België bijvoorbeeld bedraagt de tienjarige rente 0,74%, weliswaar

een pak hoger dan de 0,50% die in december nog werd opgetekend, maar in absolute termen nog steeds bijzonder laag. Opvallend is dat het economische optimisme ook op de obligatiemarkten wordt opgepikt. De spreads (extra premie die bedrijven met een (lagere) BBB-rating moeten betalen t.o.v. een (hoge) AAA-rating) zijn immers gedaald tot 84 basispunten (0,84%), am-

per een fractie boven het dieptepunt van augustus 2017 (83 basispunten). In december bedroeg diezelfde premie nog 100 basispunten.

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
18/12/17	BUWOG	Marketperform	Marketperform	Overnamebod van Vonovia
05/01/18	XFab	Outperform	Marketperform	Opgelopen waardering
16/01/18	JP Morgan	Marketperform	Outperform	Verbeterende vooruitzichten
18/01/18	Indus holding	Underperform	N.v.t.	Verdwijnt uit de selectie
18/01/18	Kinepolis	N.v.t.	Marketperform	Nieuw in de selectie

N.v.t. = niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

BUWOG € 28,80*

Vastgoed - Marketperform

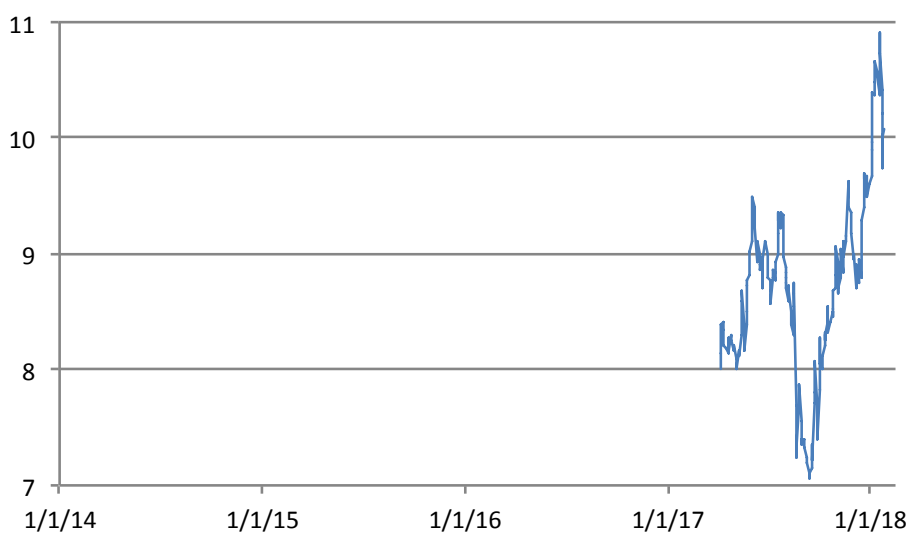
De Duitse sectorgenoot Vonovia bracht een overnamebod uit op BUWOG van € 29,05 per aandeel in cash. De koers van het aandeel steeg op dat nieuws en bevindt zich nu net onder de overnameprijs. We zouden de aandelen gewoon bijhouden en wachten of er eventueel nog een hoger tegenbod komt, al denken we dat de kans daarop, gezien de geboden premie, niet zo groot is.



XFab € 10,08*

Technologie - Marketperform

De koers van het aandeel Xfab steeg in januari richting € 11. Aan die koersen vonden we het aandeel niet goedkoop meer en verlaagden we daarom de opinie een trapje naar 'marketperform'.



JP Morgan \$ 116,32*

Financieel - Outperform

De drie geplande renteverhogingen in de VS in 2018 en het recent goedgekeurde belastingverlagingsplan van president Trump zouden een positief effect moeten hebben op de winstgevendheid van JP Morgan. We vinden dat dat positieve nieuws aan de huidige koersen nog niet volledig in de koers verrekend zit en verhogen daarom de opinie voor het aandeel naar 'outperform'.

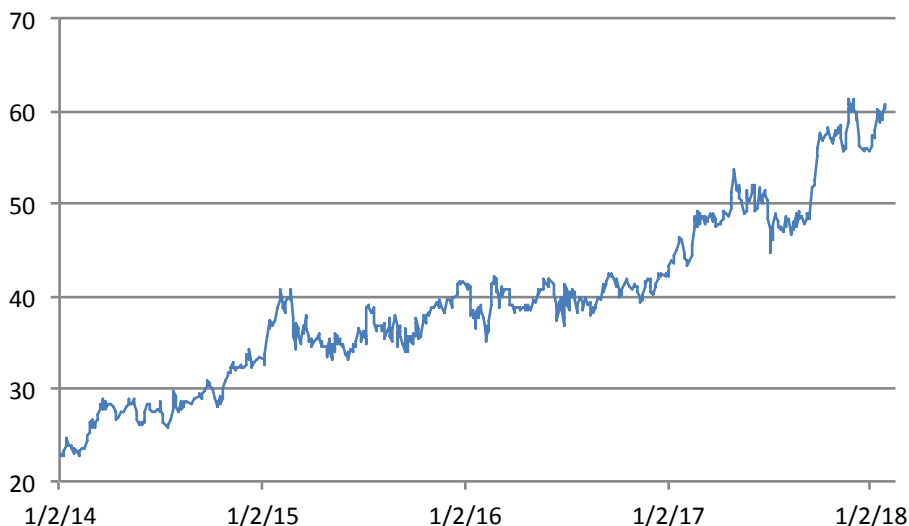


Kinepolis

€ 60,10*

Media - Marketperform

Cinemagroep Kinepolis heeft de voorbije jaren een mooi parcours afgelegd, waarbij de rendabiliteit van de groep werd opgekrikt en via overnames een sterke groei werd gerealiseerd. We denken dat de groep de komende jaren nog verder kan groeien en dat er nog veel potentiële overnameprooien zijn in het versnipperde bioscooplandschap. Op korte termijn zijn we wat voorzichtiger na de sterke koersstijging van het voorbije jaar, maar op lange termijn denken we dat het aandeel zeker nog potentieel heeft.



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

* Koersdatum: 29/01/2018 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.