

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 6 - Juni 2024

Zonnige beurzen in drassige meimaand



Jasper Thysens

De aandelenmarkten werden in de meimaand getrakteerd op overwegend beter dan verwachte kwartaalresultaten van zowel de Europese, maar voornamelijk de Amerikaanse bedrijven. De aandacht voor de inflatie- en renteproblematiek begaf zich bijgevolg iets meer naar de achtergrond, waardoor de beurzen de ruimte kregen om opnieuw kersverse all-time highs aan te tikken. Zo dikte de Amerikaanse S&P 500 aan met zo'n 4,8% (in USD), terwijl de Europese Stoxx 600 met ongeveer 2,6% (in EUR) doorsteeg.

Met uitzondering van de energiesector, kleurde het koersenbord overheen alle sectoren groen, wat er dus op wijst dat de beursrecords niet langer uitsluitend gedreven worden door een handvol Big Tech-ers. Ook de Dow Jones brak

in mei doorheen de symbolische grens van 40.000 punten, al sloeg de Amerikaanse oer-index er vooralsnog niet in om dat niveau te handhaven.

De technologiesector bleef evenwel lijsttrekker met partijfavoriet NVIDIA* die zorgde voor de meeste stemmen. Het bedrijf presteerde alweer boven de reeds hooggespannen verwachtingen waardoor het aandeel op één maand tijd opnieuw 26,9%, ofwel zo'n 700 miljard dollar (!), de hoogte in werd gedreven. Als ondertussen derde grootste bedrijf ter wereld op basis van marktkapitalisatie duldt de Californische chipontwikkelaar enkel nog Tech-mastodonten Apple** en Microsoft*** voor zich. Een relatieve koersstijging van 8,7% is echter al wat nog nodig is om zich te kronen tot nieuwe beurskoning.

Op macro-economisch vlak was het in de bloeimaand wat meer van hetzelfde. De Federal Reserve hield zoals verwacht vast aan het huidige renteniveau, terwijl FED-voorzitter Powell en zijn discipelen benadrukten dat het huidige renteniveau voldoende hoog zou zijn in het kader van diens doelstellingen, maar dat eventuele renteverlagingen toch nog niet voor meteen zouden zijn.

De Core PCE-prijsindex, Powells favoriete graadmeter voor de kerninflatie, bleef immers net zoals in april vasthangen op 2,8%. Daarnaast kwam de samengestelde PMI, een indicator voor de vooruitzichten van de diensten- en maakindustrie,

* Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/nvidia>

** Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/apple>

*** Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/microsoft>

met een cijfer van 54,4 fors hoger uit dan verwacht. En ondanks het laatste jobrapport iets zwakker was dan het vorige, blijft de arbeidsmarkt met een werkloosheidspercentage van slechts 3,9% erg solide.

De inflatoire risico's werden bovendien opgedreven door de beslissing van OPEC+ om de olieproductie verder te beperken tot het einde van het derde kwartaal van 2024, waarna de productie evenwel terug stelselmatig zou worden

opgeschroefd. Waar de markt aan het begin van de bloei maand nog een kans van bijna 90% toekende aan een eerste Amerikaanse renteverlaging in september, daalde dat percentage zo uiteindelijk naar ongeveer 60% vandaag, waardoor de tienjaarsrente op een relatief hoog niveau van 4,5% standhield.

De marktverwachtingen rond een eerste rentedaling in juni van de Europese Centrale Bank bleven daarentegen wel overeind, gesterkt door de uitspraken van ECB-presidente Christine Lagarde

die zich 'really confident' voelde dat de inflatie nu onder controle is. De kerninflatie in de eurozone kreeg evenwel onverwachts een opstoot en steeg van 2,7% in april tot 2,9% in mei. Wil de ECB haar geloofwaardigheid niet in het gedrang brengen, dan zal dat hogere inflatiecijfer wellicht weinig invloed hebben op de nakende rentebeslissing. De centrale bankiers zullen echter wel voorzichtig omspringen met verdere rentedalingen zolang de strijd tegen de inflatie niet volledig gestreden is.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

De onderstaande lijst bevat de opiniewijzigingen van de analisten van Dierickx Leys Private Bank. Lees zeker het volledige rapport van de analist – per aandeel te vinden via de bijgevoegde link – om een compleet zicht te krijgen op de mening van de analist.

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
2/05/24	MSCI	/	Houden	Nieuw in de selectie
3/05/24	Palo Alto Networks	/	Houden	Nieuw in de selectie
15/05/24	Kering	Houden	Verkopen	Te onzekere perspectieven
28/05/24	Solvay	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
31/05/24	Aker	Houden	Houden	Stopzetting opvolging

Toelichting opiniewijzigingen

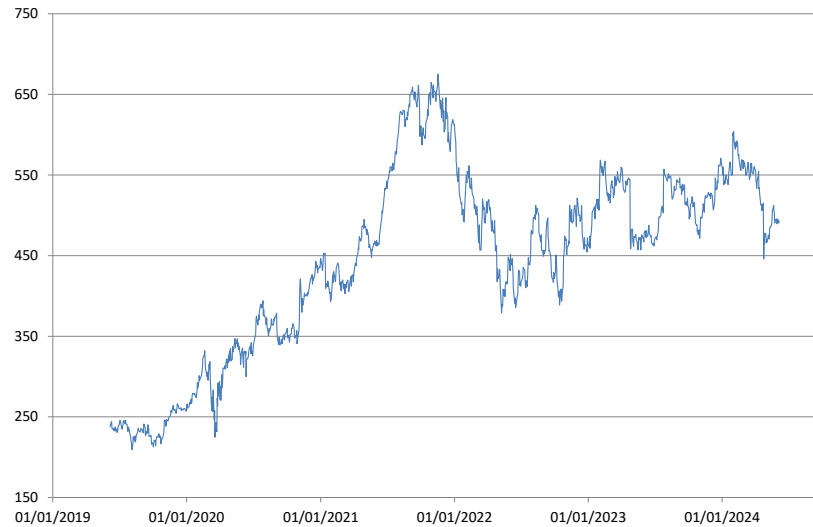
MSCI \$ 495,18*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/msci>

Financieel - Houden

MSCI is een wereldwijde aanbieder van indexen, analytische tools en gegevens die worden gebruikt door beleggers, vermogensbeheerders, pensioenfondsen, hedgefondsen en andere financiële professionals. Het bedrijf staat vooral bekend om zijn MSCI-indexen, zoals de MSCI World Index, MSCI Emerging Markets Index en vele andere. Die indexen worden gebruikt als benchmarks voor beleggingsportefeuilles en zijn een belangrijk instrument voor het volgen van marktprestaties en het ontwikkelen van beleggingsstrategieën.

Zowel omzet als operationele winst kwamen het afgelopen kwartaal onder de verwachtingen uit. Beleggers vrezen een groeivertraging en stuurden het aandeel flink lager na de publicatie van de resultaten. De vrees voor een groeivertraging lijkt ons niet onterecht. Anderzijds is MSCI wel een kwalitatief bedrijf met activiteiten in een aantrekkelijke niche en mooie perspectieven op langere termijn. Het aandeel lijkt ons daarom niet oninteressant om op te nemen in een gediversifieerde portefeuille, al proberen we op een iets lagere instapkoers te mikken. Aan de huidige waardering mag het aandeel **behouden** blijven.



* Koersdatum: 31/05/2024

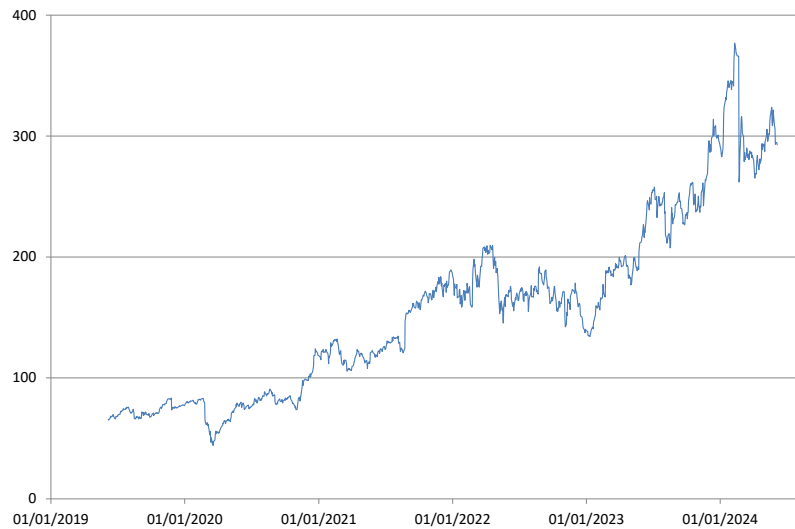
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Palo Alto Networks \$ 294,97*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/palo-alto-networks>

Technologie - Houden

Palo Alto Networks is een bedrijf gespecialiseerd in cybersecurity dat een platform aanbiedt dat zowel gebruikers, het netwerk, de cloud als de eindpunten beschermt. Het bedrijf is daarom zeer goed geplaatst om te profiteren van de groeiende uitgaven aan cybersecurity. In verschillende domeinen heeft het bedrijf een sterke marktpositie. Voor het fiscale boekjaar 2024 mikt het bedrijf op een omzet van circa 8 miljard USD. Dat betekent een stijging van 15 à 16% ten opzichte van het voorgaande jaar. De marges zouden verder moeten toenemen. Aan de huidige koersen bevindt het aandeel zich evenwel in de **'houden'**-zone.



* Koersdatum: 31/05/2024

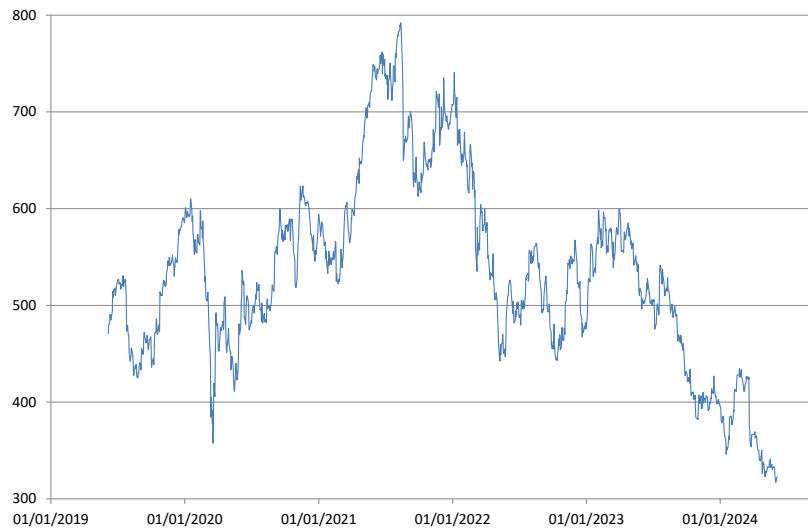
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Kering € 317,20*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/kering>

Consumptie/Luxe - Verkopen

De onderkant van het luxesegment (Kering) wordt duidelijk zwaarder getroffen door de stijgende rente en de economische groeivertraging dan het hogere segment (LVMH en Hermès). We hadden het bedrijf kwalitatief te hoog ingeschat en verminderen onze inschatting van de kwaliteit met één ster wegens het gebrek aan merksterkte en -loyaliteit. De beslissing van het management om zich ook te richten op de relatief minder rijke consumenten en het aanbod te weinig exclusief te maken, blijkt een strategische vergissing. Kering publiceerde een bijzonder zwakke kwartaalupdate. Het bedrijf zal wellicht stevige (marketing-)uitgaven doen om de merken te stutten en eventueel naar een hoger niveau te tillen, maar dat zal ten koste van de marges gaan. Voor betere cijfers is het wachten op economisch beterschap, al kan de nieuwe collectie (van de nieuwe creatief directeur Sabato De Sarno) mogelijk de resultaten wat steunen in de tweede jaarhelft. We bevinden ons momenteel op een tweesprong: als Kering erin slaagt om Gucci opnieuw populair te maken, is een stevig koersherstel mogelijk, maar als dat niet lukt is zelfs de huidige koers nog te hoog. Aangezien onze voorkeur uitgaat naar kwalitatievere bedrijven met minder onzekere perspectieven, verlagen we ons advies naar **'verkopen'**.



* Koersdatum: 31/05/2024

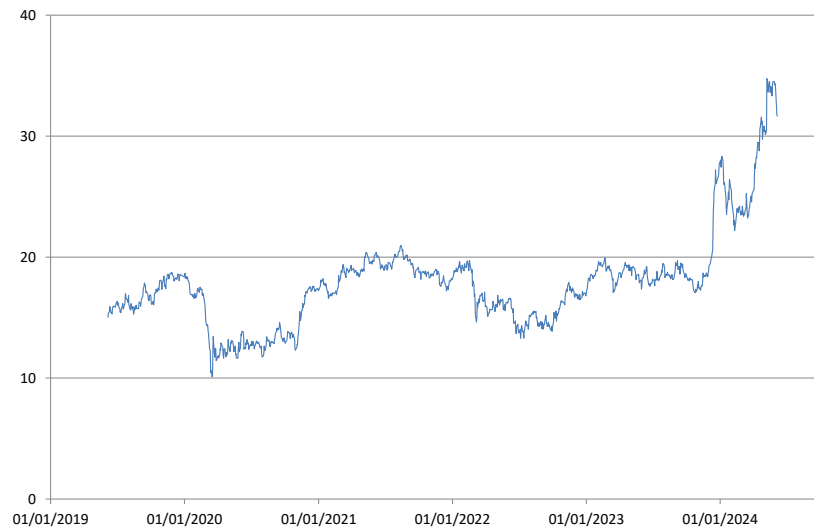
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Solvay € 33,63*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/solvay>

Chemie - Houden

Solvay is een gediversifieerd cyclisch chemiebedrijf met een focus op efficiëntie en cashgeneratie. Daarnaast profiteert het in verschillende afdelingen van de duurzaamheidstrend. Het management heeft na de publicatie van de (zwakke) resultaten over het eerste kwartaal aangegeven dat we het dieptepunt stilaan achter ons kunnen laten, waar de koers al duidelijk op geanticipeerd heeft. Na een sterke stijging van de beurskoers noteert Solvay nog steeds aan een vrijekasstroomrendement van meer dan 7%. Toch manen een zwakke vraag, een volatiele marktomgeving en lagere prijzen voor natriumcarbonaat aan tot voorzichtigheid. Solvay bevindt zich na de recente stijging in de '**houden**'-zone.



* Koersdatum: 31/05/2024

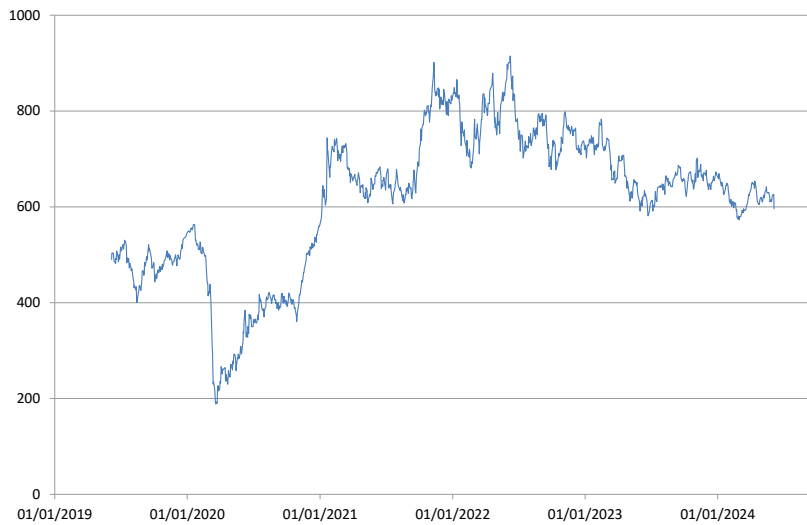
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Aker 625 NOK*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/aker-asa-verdwijnt-uit-de-selectie>

Holdings - Houden

Aker presteerde matig in het eerste kwartaal van 2024, vooral door de zwakke koersprestatie van Aker BP. Aker is en blijft uiteraard een manier om in te spelen op de (soms forse) schommelingen van de olieprijs. We gaan de opvolging van Aker stopzetten en zo ruimte maken voor nieuwe ideeën.



Dierickx Leys Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) onder de rubriek 'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 31/05/2024

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

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)

 [blog.dierickxleys.be](https://www.blog.dierickxleys.be)

'The Markets!' is een maandelijkse 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, Jasper Thysens, Jonathan Mertens 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](https://www.dierickxleys.be) in de rubriek beleggingen. 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.