

THE MARKETS!

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

Rentedalingen stuwten beurzen hoger in september



Jasper Thysens

September is historisch genomen de maand met de zwakste beursprestaties. Een hardnekkige, maar weinig genuanceerde beurswijsheid die men best niet hanteert als betrouwbaar en richtinggevend beleggingsadvies. De Amerikaanse S&P 500 steeg de voorbije maand immers met 2,02% (in USD) en eindigde zo alweer op een kersverse all-time high. Ook de Europese Stoxx 600 tikte een nieuwe recordhoogte aan, maar zakte er op de laatste dag van de maand net onder.

De beursprestatie werd tamelijk breed gedragen, al waren het voornamelijk de conjunctuur- en rentegevoelige sectoren die erop vooruit gingen. Dat was het directe gevolg van enkele monetaire versoepelingen die de centrale banken doorvoerden. Zo liet de Europese Centrale Bank (ECB) de depositorente opnieuw met 25 basispunten tot een niveau van 3,50% dalen en pakte de Federal Reserve (FED) uit met een eerste rentedaling van meteen 50 basispunten tot een niveau tussen 4,75% en 5%.

De gevoelige interventie van Powell & Co kwam voor menig marktwaarnemer toch wat onverwacht. De Core PCE-prijnsindex, de favoriete inflatiemaatstaf van de FED, steeg in augustus immers opnieuw lichtjes tot 2,7%. En ondanks dat enkele indicatoren wijzen op een afkoelende arbeidsmarkt, blijft die nog steeds erg solide met een werkloosheidsgraad van slechts 4,2%. Ook bleek uit de inkoopmanagersindexen (PMI) dat de Amerikaanse economie zich nog steeds in expansiemodus bevindt, te danken aan een sterke dienstenindustrie, en niettegenstaande een licht krimpende maakindustrie.

Er leek bijgevolg niet meteen veel haast bij om ingrijpende maatregelen te nemen, woorden die Jay Powell op een conferentie op het einde van september ook zelf in de mond nam: "This is not a committee that feels like it is in a hurry to cut rates quickly". De financiële markten reageerden evenwel tevreden, en zagen de kans op een zachte landing alweer wat toenemen.

Voor het eerst in meer dan twee jaar tijd steeg de Amerikaanse tienjaarsrente eveneens boven de tweejaarsrente uit, wat resulteerde in een normalisering van de geïnverteerde rentecurve.

Het blijft hoe dan ook een moeilijke evenwichtsoefening voor de centrale banken om enerzijds het monetair beleid lang genoeg restrictief te houden om de inflatie volledig te temmen, en anderzijds het beleid voldoende tijdig te versoepelen zodoende de economie niet te veel schade toe te brengen. Zeker gezien het resultaat van de rentewijzigingen pas met enkele maanden vertraging duidelijk wordt.

Terwijl de Amerikaanse economie nog goed standhoudt, gaat het met de Europese economie al een tijdje iets moeilijker, wat opnieuw beter zichtbaar werd nu de tijdelijke boost als gevolg van de Olympische Spelen weer

is weggeëbd. De inflatie zette evenwel haar traject richting 2% gestaag verder, voornamelijk te danken aan de gedaalde olieprijsen. Ondanks de escalatie van de conflicten in het Midden-Oosten, bleef de prijs van een vat ruwe olie (Brent) schommelen rond de 75 dollar. De rentedaling van de ECB kwam in dat opzicht dan ook niet echt onverwacht.

Ten slotte werden de aandelenmarkten wat opgebeurd door een hele reeks economische stimuleringsmaatregelen die de Chinese overheid in het leven riep om hun noodlijdende economie opnieuw aan te wakkeren. Het gaat onder meer over een daling van de beleidsrente, een daling van de rente op lopende woonkredieten, en

een verlaging van de minimale reservevereisten voor Chinese banken. De hoop is dat die maatregelen de consumptie weer zullen aanzwengelen. Weet dat de groeivoorzichten van veel westerse bedrijven ook afhangen van de Chinese consument. Aan de forse stijging (+23,4%) van de Shanghai Stock Exchange-index te zien, lijken de maatregelen op zijn minst hoopgevend te zijn.



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
10/09/24	D'leteren	Houden	Verkopen	Superdividend verhoogt schuldpositie
13/09/24	Domino's Pizza	N.v.t.	Houden	Nieuw in de selectie
20/09/24	Kering	Verkopen	N.v.t.	Verdwijnt uit de selectie
20/09/24	Tesla	Houden	N.v.t.	Verdwijnt uit de selectie
24/09/24	Bois Sauvage	Houden	N.v.t.	Verdwijnt uit de selectie

N.v.t. = niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

D'Ieteren € 189,90*

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

Distributie - Verkopen

D'Ieteren kondigde de uitkering van een superdividend aan, waarvoor de particuliere beleggers een fiscale aderlating aan vasthangt. Belangrijker is echter dat de groep zich diep in de schulden zal steken om dat dividend te kunnen uitbetalen. Sinds het begin van het jaar maakte het aandeel een mooie rally waardoor we nu, rekening houdende met voorgaande factoren, winst zouden nemen.



* Koersdatum: 30/09/2024

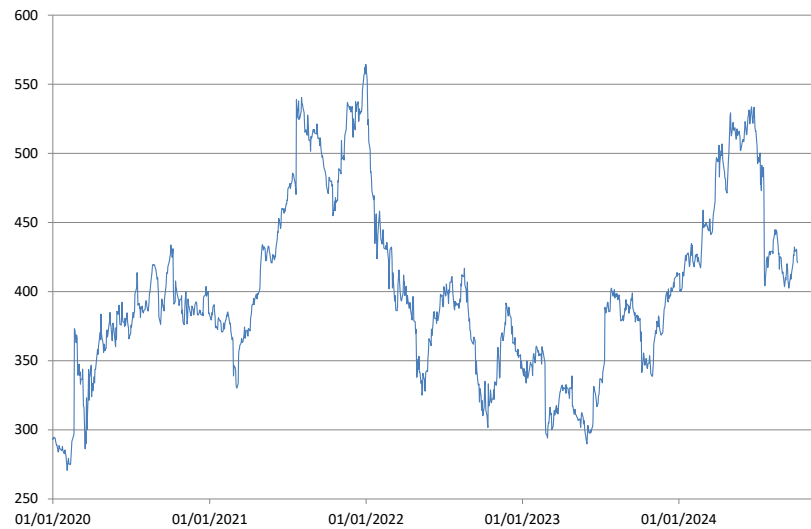
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Domino's Pizza \$ 430,14*

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

Consumptie-Luxe - Houden

Domino's Pizza is een succesvolle en rendabele pizzeria-keten die zeer efficiënt gemanaged wordt en die wellicht nog wat uitbreidingsmogelijkheden heeft, vooral buiten de VS. Het aandeel stond de laatste tijd stevig onder druk. Dat kwam omdat de prognose voor de uitbreiding van het aantal franchises in het buitenland in 2024 door het management werd verlaagd. Bijkomend verwacht het management ook een algemene groeivertraging in de tweede jaarhelft in alle bestaande vestigingen. De wereldwijde economische verzwakking is wellicht een belangrijke factor die hier speelt. Op langere termijn probeert de keten te groeien door enerzijds het productaanbod uit te breiden in de gevestigde markten, en anderzijds door het aantal franchises te verhogen. Domino's Pizza heeft dus degelijke vooruitzichten op langere termijn maar op kortere termijn verwachten we wel wat tegenwind. We starten de opvolging met een '**houden**'-advies.



* Koersdatum: 30/09/2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Kering € 256,85*

Consumptie-Luxe – verdwijnt uit de selectie

De onderkant van het luxesegment wordt duidelijk zwaarder getroffen door de economische groeivertraging dan het hogere segment (LVMH en Hermès). Aangezien onze voorkeur uitgaat naar kwalitatievere bedrijven met minder onzekere perspectieven, **verdwijnt Kering uit onze selectie.**



Tesla \$ 263,55*

Consumptie-Luxe – verdwijnt uit de selectie

Elektrische wagens hebben de afgelopen tijd aan populariteit ingeboet. Bovendien wegen de economische groeivertraging en de spanningen met China extra op de sector. Tesla zag zich genoodzaakt om steeds grotere kortingen te geven in een poging de verkopen op peil te houden. Tesla **verdwijnt uit onze selectie.**



* Koersdatum: 30/09/2024

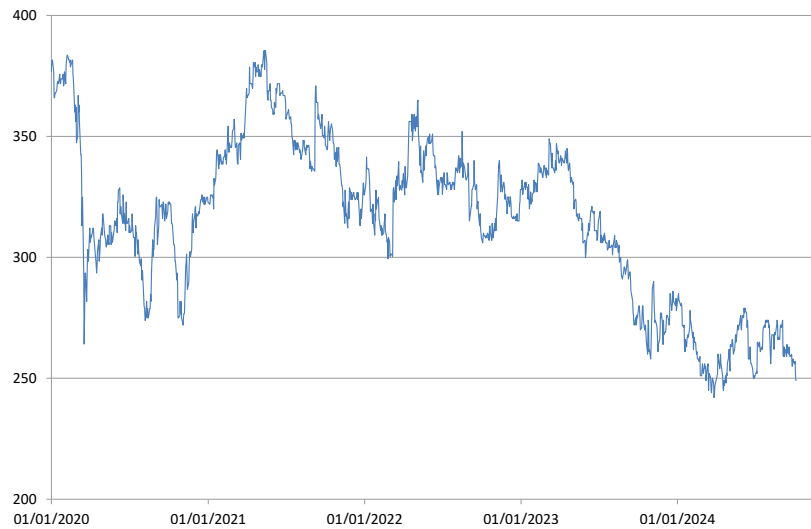
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Bois Sauvage € 256*

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

Holdings – verdwijnt uit de selectie

Bois Sauvage presteerde de afgelopen tijd erg matig, waardoor de korting op de intrinsieke waarde stelselmatig opliep. We gaan op zoek naar interessantere beleggingsopportuniteiten. Bois Sauvage **verdwijnt uit de selectie**.



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: 30/09/2024

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.