

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 11 - November 2024

Angstige beurzen in Halloweenmaand



Jasper Thysens

De financiële markten waren in oktober iets zenuwachtiger dan normaal en sloten de beursmaand uiteindelijk af in mineur. Zo daalde de Amerikaanse S&P 500-index met 0,99% in dollars, terwijl de Europese Stoxx 600-index terugviel met 3,35% in euro. Meer dan de onzekerheid rond de nakende presidentsverkiezingen waren het de getemperde verwachtingen rond het monetaire versoepelingstraject van de Federal Reserve (Fed) die voor enige koersdruk zorgden.

Nadat Fed-voorzitter Jerome Powell eind september liet weten niet gehaast te zijn met bijkomende rentedalingen, volgde eveneens een sterker dan verwacht arbeidsrapport. Daaruit bleek dat er fors meer jobs werden gecreëerd dan men initieel durfde te vermoeden en dat de werkloosheidsgraad opnieuw was afgenomen tot 4,1%. Daarnaast kwam het Amerikaanse inflatiecijfer ook iets hoger uit dan verwacht op 2,4% en bleef het Amerikaanse BBP in het derde kwartaal, volgens een eerste schatting, groeien met een mooie 2,8% (kwartaal-op-kwartaal geannualiseerd).

Met de data-afhankelijke houding van de centrale banken in het achterhoofd, werd een tweede opeenvolgende renteknip van 50 basispunten eerder als onwaarschijnlijk geacht. Bijgevolg steeg de Amerikaanse tienjaarsrente in oktober met maar liefst 50 basispunten tot ongeveer 4,29%, waardoor ook de Amerikaanse dollar zich opnieuw wist te versterken.

In lijn met de verwachting heeft de Europese Centrale Bank (ECB) de beleidsrente in oktober opnieuw met 25 basispunten verlaagd tot een niveau van 3,25%. Ondanks het feit dat Duitsland nipt een technische recessie wist af te wenden in het derde kwartaal (BBP +0,2%), blijft de Europese industrie sterk ondermaats presteren, zoals blijkt uit de aanhoudend zwakke inkoopmanagersindexen (HCOB Eurozone Manufacturing PMI: 46).

Het BBP van de eurozone groeide in het derde kwartaal op jaarbasis met 0,9%, wat een stuk zwakker is dan de groei in de Verenigde Staten. Dat terwijl het Europese inflatiecijfer verder daalde tot 1,7% in september en zich zo

na lange tijd terug onder het beoogde niveau van 2% bevond. Lagarde beschikt als dusdanig over voldoende argumenten om het lopende versoepelingsbeleid gestaag verder te zetten.

Het huidige resultatenseizoen geeft een ietwat gemengd beeld. Zo wist de banksector een optimistische aftrap te geven, maar konden verschillende bedrijven in o.a. de chip-, auto- en luxesector maar moeilijk overtuigen. Opvallend waren de per ongeluk te vroeg gepubliceerde cijfers van ASML*, waarbij het teleurstellende orderboek nagenoeg de ganse chipsector omlaag duwde. Verder is het afwachten of de Chinese stimulusmaatregelen de consumptie opnieuw zullen aanzwengelen. We blijven ons hoe dan ook in woelige beurswateren bevinden en blijven daarom gedisciplineerd focussen op bedrijven van topkwaliteit.

* de link naar de volledige studie vindt u op www.dierickxleys.be/nl/studies/asml-holding



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
10/10/24	WDP	Houden	Kopen	Koers voldoende gedaald

Toelichting opiniewijzigingen

WDP € 22,14*

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

Vastgoed - Kopen

De resultaten van het afgelopen kwartaal waren goed. WDP lijkt ons een sterk geleid bedrijf dat op een conservatieve manier beheerd wordt. Het management kan een mooi trackrecord voorleggen. De hoge bezettingsgraad, sterke balans, liquiditeitspositie en lage financieringskosten maken dat WDP tot de defensievere vastgoedaandelen behoort. Het management geeft aan dat de vraag naar projecten op korte termijn zwakker is wegens de macro-economische omstandigheden. Mede daardoor is de premie op de EPRA netto-actiefwaarde veel schappelijker geworden. Ook het management en bestuur van WDP blijft aandelen bijkopen. Aan de huidige koersen achten wij WDP koopwaardig.



* Koersdatum: 30/10/2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank

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

* Koersdatum: 30/10/2024

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

'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 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.