

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 12 - December 2024

Amerikaanse beurzen nemen het voortouw



Jasper Thysens

Er sneuvelen alweer nieuwe beursrecords in de voorbije maand. Zo koerste de S&P 500-index met maar liefst 5,73% hoger, waardoor de Amerikaanse sterindex bovendien de psychologische grens van 6000 punten voor het eerst in haar bestaansgeschiedenis wist te overschrijden. Met een bescheiden stijging van 0,96% bleef de Europese Stoxx 600-index opnieuw ver achter.

Het significante verschil in de beursprestaties werd voornamelijk gedreven door de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen en de verwachte implicaties ervan op de wereldeconomie. Het Amerikaanse electoraat zette immers een onmiskenbare stap naar rechts, een zogenaamde 'Rode Golf'. Niet alleen won Donald Trump op overtuigende wijze het presidentschap, de Republikeinse Partij wist zich ook te verzekeren van een meerderheid in zowel het Huis van Afgevaardigden als de Senaat.

De financiële markten hebben een afkeer van onzekerheid, en stelden zich bijgevolg tevreden met het duidelijke verkiezingsresultaat. Daarnaast verrekenden ze alvast een vierjarige legislatuur van o.a. deregulering, belastingverlagingen, immigratiemaatregelen, overheidstekorten en handelsoorlogen. Het beleidsprogramma van 'The Donald' lijkt hoe dan ook weinig inflatieremmend, integendeel. Iets wat, naast aan de obligatiemarkten, ongetwijfeld ook niet ontsnapt is aan Jerome Powell, voorzitter van de Federal Reserve (FED).

Na de forse rentedaling van 50 basispunten die Powell en de zijnen er in september doorduwden, namen ze in november genoeg met een daling van slechts 25 basispunten tot een niveau van 4,50 - 4,75%. Ondanks het feit dat de FED-voorzitter stelde dat het monetaire beleid niet zou berusten op speculatie aangaande toekomstige overheidsinitiatieven, hamerde hij er op een conferentie in Dallas wel op dat er geen haast is om de rente snel te verlagen.

In tegenstelling tot de perceptie van de Amerikaanse kiezer, blijft de economie in de VS immers erg solide, wat opnieuw bevestigd werd door het aanhoudend lage werkloosheidscijfer van 4,1% enerzijds, en de verder gestegen samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van 55,3 anderzijds.

De Europese economie kwam zo nog meer in de schaduw van de Amerikaanse te staan. De PMI voor de Europese dienstensector daalde in november namelijk voor de eerste keer in tien maanden onder 50, terwijl die voor de Europese maakindustrie daalde tot 45,2. Beide cijfers signaleren een duidelijke contractie van de Europese economie. Daarnaast verlaagde de Europese Commissie de groeivoorzichten voor 2025 naar 1,3%.

Met het vooruitzicht op verhoogde handelstarieven in de VS zal de Europese Centrale Bank (ECB) haar monetaire versoepelingen dus naar alle waarschijnlijkheid rustig verderzetten. Het verschil tussen de Europese en Amerikaanse langetermijnrente liep alvast verder op en vertaalde zich in een verdere versterking van de dollar. Pariteit met de euro komt alweer dichterbij.

Uiteraard blijft het afwachten wat er de komende jaren daadwerkelijk gerealiseerd zal worden door Trump & co, en vooral ook: wat niet. Het is een gekende strategie van de president-elect om stevig te destabiliseren, in de hoop een sterkere onderhandelingspositie te bekomen vanuit zijn zelf gezaaide chaos. Iets wat op de financiële markten tot verhoogde volatiliteit kan leiden. Bovendien is dergelijke strategie niet zonder gevaar in een reeds erg onstabiel

geopolitiek kader. Het is daarom ook niet aangewezen om al je beleggingsbeslissingen zomaar te baseren op Trump-retoriek, al mogen we die natuurlijk ook niet geheel negeren. Het worden ongetwijfeld weer bewogen beursjaren!



Jonathan Mertens

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
6/11/24	Porsche AG	Houden	/	Verdwijnt uit de selectie
22/11/24	Newmont mining	Houden	Kopen	Interessante waardering
25/11/24	VGP	Houden	Kopen	Interessante waardering
26/11/24	GBL	Kopen	Houden	Matige operationele prestaties

Toelichting opiniewijzigingen

Porsche AG € 59,4*

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

Consumptie/luxe

Vanwege aanhoudende zwakke operationele resultaten verdwijnt het aandeel Porsche AG binnenkort uit onze selectie.



* Koersdatum: 2/12/2024

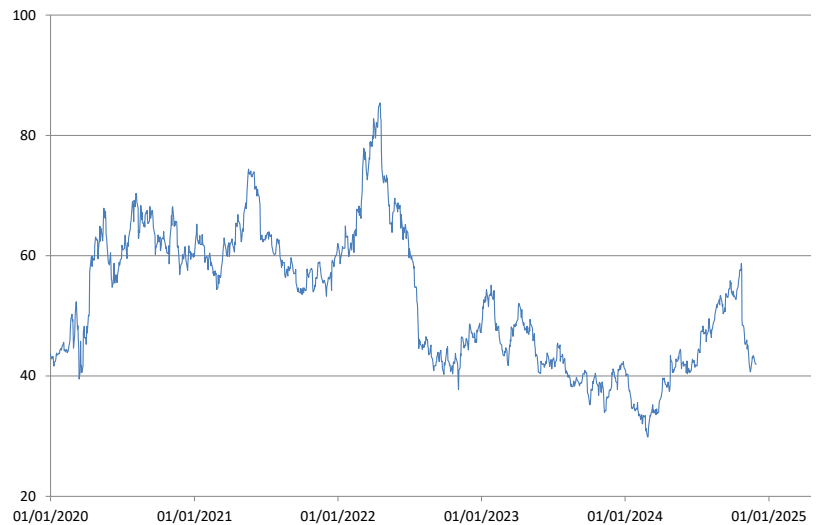
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Newmont mining € 41,65*

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

Grondstoffen - Kopen

Newmont is een manier om in te spelen op een stijgende goudprijs, al moeten beleggers wel onthouden dat er altijd bedrijfsspecifieke factoren zijn (o.a. kostenevoluties, geopolitieke risico's ...) die maken dat de evolutie van het aandeel op korte termijn sterk kan afwijken van de evolutie van de goudprijs. Newmont is dus een aandeel met een enigszins speculatief karakter voor beleggers met een hogere risicotolerantie. Momenteel noteert het bedrijf aan een vrijekasstroomrendement van ongeveer 4,5%. De koers-winstverhouding voor 2024 bedraagt 15,3. Vanuit historisch perspectief is dat eerder aan de lage kant waardoor het aandeel in de koopzone valt.



* Koersdatum: 2/12/2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank

VGP € 78,9*

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

Vastgoed - Kopen

VGP kon degelijke cijfers voorleggen. De huurinkomsten en de winst namen sterk toe en de bezettingsgraad blijft hoog. Ook blijft hun bedrijfsmodel met de joint ventures goed functioneren. Door die joint ventures kunnen ze veel cash recycleren die opnieuw voor toekomstige groei ingezet kan worden. Het management slaagt er tevens in de schulden goed onder controle te houden. De vooruitzichten voor 2024 zijn geruststellend. In de logistieke sector doet zich momenteel een normalisering van de vraag voor. Het aandeel is ondertussen onder de laatst gekende EPRA-netto-actiefwaarde gezakt. Fundamenteel is VGP een gezond bedrijf, ook het voorverhuurpercentage is verder toegenomen tot meer dan 76%. De waardering is volgens ons voldoende gezakt om een positie in te nemen. Het aandeel mag dus gekocht worden.



* Koersdatum: 2/12/2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank

GBL € 65,53*

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

Holding - Houden

GBL presteerde in de eerste negen maanden van 2024 vrij matig. Opvallend genoeg zal het dividend, dat fors werd verhoogd (n.a.v. de gedeeltelijke verkoop van Adidas), ook de komende jaren behouden blijven. Het management zal zich ook toespitsen op de inkoop van eigen aandelen gezien de hoge discount. Het aandeel mag behouden blijven.



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: 2/12/2024




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, Jonathan Mertens, Eli Moorkens, Jasper Thysens 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.