

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 7 - Juli 2019

Aandelenmarkten

De Europese Manufacturing PMI, de indicator van de aankoopdirecteurs voor de industrie, haperde in juni op 47,8, ruim onder de 50-puntengrens die economische groei van een krimp onderscheidt. De handelsoorlogen die Trump in gang heeft gezet, zijn daar uiteraard niet vreemd aan. De PMI voor de dienstensector hield stand op een redelijk gunstig niveau van 53,4 punten. Desondanks kalft het algemene vertrouwen in de Europese economie verder af. Qua inflatie moeten beleggers zich amper zorgen maken: de kerninflatie (exclusief een volatiele energiecomponent), bedroeg am-

per 0,8 % in de eurozone. Tot voor kort hield de Amerikaanse economie opvallend beter stand dan de Europese. Maar de laatste maanden is de Manufacturing PMI (50,1 punten) ook daar fors aan het dalen, om in juni weliswaar nog nipt boven de 50 punten te stranden. De PMI van de dienstensector nam sinds maart een duikvlucht, om te stranden op nog amper 50,7 punten. Die cijfers suggereren dat de Amerikaanse economie flink wat gas aan het terugnemen is, en dat de handelsoorlogen zelfs daar een negatieve impact hebben. We gaven eerder al aan dat er bij handelsoorlogen

sowieso geen winnaars zijn, enkel verliezers.

Tegen die achtergrond lijkt het misschien wat vreemd dat de beurzen zowel in de VS als in Europa vrij goed stand hielden in juni. Maar dat komt wellicht omdat de centrale bankiers aan weerszijden van de oceaan in toenemende mate aangeven dat ze, indien nodig, zullen ingrijpen (met stimulusmaatregelen). Het is dus wachten op de verdere evolutie in het handelsconflict (vooral met China) en op de bedrijfsresultaten van het tweede kwartaal om de beurzen richting te geven.

Obligatiemarkten

De toenemende economische onzekerheid en de afbrokkelende economische groei hebben ook hun weerslag op de obligatiemarkten. De kans dat de centrale bankiers zullen ingrijpen, groeit. De tienjarige rente in de Verenigde Staten dook alweer lager, richting 2 %. In België nadert de tienjarige

rente de 0%-grens. Dat we binnenkort een negatieve langetermijnrente hebben, kan niet langer worden uitgesloten. Een dalende rente betekent stijgende obligatiekoersen, maar wie moet herbeleggen, is er aan voor de moeite. Elke Belgische bedrijfsobligatie die gelanceerd wordt, moet in een mum van tijd

(vervroegd) worden afgesloten wegens de onvermijdelijke stormloop naar het kleinste beetje rendement.

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
Gent	+32 9 240 00 40

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
05/06/19	Elia	Verkopen	Houden	Verwachte toename winst
11/06/19	Alimentation CT	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
14/06/19	Kinopolis	Houden	Kopen	Aantrekkelijke waardering
14/06/19	Sipef	Houden	Verkopen	Zwakke vooruitzichten

Toelichting opiniewijzigingen

Elia

€ 63,20*

Infrastructuur - Houden

De monopoliepositie en de relatief voor-spelbare winstgeneratie vormen de voor-naamste troef om Elia in de portefeuille te hebben als stabiele dividendbetaler. Na de recente kapitaalsverhoging van € 434 miljoen die het eigen vermogen moet versterken, zou normaliter de winst die het bedrijf van de regelgever mag maken, ook moeten toenemen. Daardoor gaat ons advies een trapje hoger naar 'houden'.



Alimentation Couche-Tard 81,84 CAD*

Distributie - Houden

Alimentation Couche-Tard is een van de grootste ketens wereldwijd op vlak van 'convenience stores' en bijhorende tankstations. De focus ligt op gemak door geografische aanwezigheid en ruime openingsuren, maar het aanbod is weliswaar beperkter en de prijzen liggen er hoger.

Na de flinke koersstijging in de eerste vijf maanden van het jaar, verlagen we ons advies van 'kopen' naar 'houden'.



* Koersdatum: 27/06/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Kinepolis

€ 47,55*

Media - Kopen

De eerste kwartaalresultaten van Kinepolis vielen wat tegen. Het bedrijf had onder andere last van een gebrek aan 'blockbusters' en minder gunstige weersomstandigheden wat een lager totaal bezoekersaantal tot gevolg had. Voor de rest van het jaar ziet de pijn er beter uit. Bovendien is er deze zomer geen groot sportevenement dat de bezoekersaantallen verder zou kunnen drukken. De beurskoers viel de laatste weken terug waardoor we die tijdelijke koerszwakte als een mooi instapmoment beschouwen. Aan de huidige koersen geven we voor het aandeel een koopadvies.



Sipef

€ 42,25*


Agricultuur - Verkopen

Zoals we al vreesden tijdens de trading update in april, gaan de resultaten voor 2019 niet goed zijn. De aanhoudende lage palmolieprijs, veroorzaakt door een onevenwicht tussen het aanbod en de vraag, zien we de komende periode niet meteen wijzigen. Sipef heeft zijn doelstelling om het productievolume met 8 % te doen toenemen, laten vallen en verwacht voor het boekjaar 2019 significant minder winst. Na andermaal een teleurstellende update raden we aan om het aandeel te verkopen.



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

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)

* Koersdatum: 27/06/2019

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 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 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.