

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 6, nummer 3 - Maart 2020

Verspreiding coronavirus zorgt voor onrust op de beurzen

De uitbraak van het coronavirus in de tweede helft van januari veroorzaakte aanvankelijk lichte nervositeit op de beurzen. In de eerste helft van februari herstelden de beurzen toen bleek dat de drastische maatregelen van de Chinese overheid de verspreiding van het virus begonnen af te remmen. De beurzen bereikten daardoor midden februari zelfs opnieuw recordniveaus. Op het einde van de maand nam het aantal besmettingen in Italië echter razendsnel toe, en ook in andere Europese landen doken plots meerdere gevallen op. De vrees dat het coronavirus een wereldwijde pandemie zou worden, nam daardoor snel toe, en dat veroorzaakte angst bij beleggers en een stevige verkoopgolf op de beurzen. In een week tijd daalden de Amerikaanse en Europese beurzen gemiddeld met 5 à 10 % en werden de beurswinsten sinds Nieuwjaar weggeveegd.

De wereldwijde impact van het virus op bedrijven en hun resultaten is vandaag zeer moeilijk in te schatten. De sectoren toerisme

en transport zijn vandaag hard getroffen en hun jaarresultaten zullen ongetwijfeld lijden onder de effecten van het virus. De gesloten fabrieken in China beginnen vandaag al problemen te veroorzaken voor Westerse bedrijven die daar zelf produceren of afhankelijk van leveranciers uit de getroffen regio. Verschillende bedrijven hebben de voorbije weken al gewaarschuwd dat hun resultaten voor het eerste kwartaal daardoor lager zullen uitkomen dan verwacht.

De impact op de economie is dus reëel, maar de uiteindelijke omvang is vandaag nog heel onduidelijk. Als het virus de komende weken onder controle komt en geen wereldwijde pandemie wordt, zal de impact voor de meeste bedrijven grotendeels beperkt blijven tot het eerste kwartaal. De economie kan dan vanaf maart geleidelijk aan opnieuw herstellen. Als de komende weken echter het aantal besmettingen in Europa en de rest van de wereld fors zou toenemen, kan de impact veel groter worden en langer blijven nawerken.

De onzekerheid heeft als gevolg dat (een deel van de) beleggers blijven vluchten naar 'veilige havens' zoals goud en obligaties, en zo de rentevoeten nog verder naar beneden duwen. In de VS daalde de rente op 10-jarige overheidsobligaties daardoor voor het eerst in de geschiedenis onder de grens van 1,30 %.

De vlucht naar veiligheid heeft nu ook als gevolg dat voor het eerst in lange tijd beleggers voorzichtiger worden over obligaties van mindere kwaliteit. Door de lage rente kocht een deel van de beleggers de voorbije jaren gretig obligaties van bedrijven van lage kwaliteit omdat die toch nog een licht hoger rendement boden dan de obligaties van kwaliteitsbedrijven. De hogere risico's van dat soort obligaties werden daarbij genegeerd. Nu beleggers opnieuw meer aandacht besteden aan risico's en meer risico-afkerig worden, worden dat soort obligaties verkocht en ingeruild voor obligaties van hogere kwaliteit. Onze strategie om te kiezen voor

hogere kwaliteit - ondanks de lagere rentevoeten- wordt vandaag dan ook beloond: de koersen van

kwaliteitsobligaties stegen de voorbije weken in de vlucht naar veiligheid, en bij obligaties van

zwakkere bedrijven gebeurde het omgekeerde.



VS Rente op 10 jaar



Bel-20-index

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
20/02/20	Fagron	Kopen	Houden	Koers mooi opgeveerd
21/02/20	Proximus	Houden	Verkopen	Twijfel omtrent dividend

Toelichting opiniewijzigingen

Fagron

€ 19,93*

Farmacie - Houden

Fagron publiceerde zeer degelijke jaarresultaten. De organische groei klokte af op een mooie 7,5 % en de recurrente bedrijfswinst steeg 9,9 % tot € 117 miljoen. Zowel in de VS als in Latijns-Amerika werden sterke groeicijfers neergezet, goed voor respectievelijk 15,3 % en 10,4 %. In Europa bleef de organische groei beperkt tot 2,8 %. Belangrijkste minpunt was dat beleggers op een hogere groei gerekend hadden in de VS. De resultaten konden ons bekoren maar na de stijging van de afgelopen maanden verlaagden we ons advies van 'kopen' naar 'houden'.



* Koersdatum: 26/02/2020
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Proximus

€ 22,93*

Telecom - Verkopen

Proximus publiceerde resultaten die onder de verwachtingen uitkwamen. In 2019 daalde de omzet met 3,3 %, terwijl de winst een duik nam van 26,6 % tot € 373 miljoen. Herstructureringskosten (Proximus gaat banen schrappen) namen een hap uit het nettoresultaat. De recurrente kosten bleven evenwel goed onder controle. Minpunt was dat het management zich (voorlopig) nog niet wou uitspreken over de strategie en de prognoses voor 2020. We vrezen dat de herstructureringskosten en de noodzaak aan een hoger investeringsritme, onder andere gedreven door de opkomst van 5G, Proximus voor de keuze zal zetten: ofwel het dividend verlagen, ofwel schulden aangaan om het dividend te kunnen handhaven. Geen van beide keuzes zijn ideaal. We verlaagden dan ook ons advies naar 'verkopen'.



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

* Koersdatum: 26/02/2020



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)

'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, Geert Campaert 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.