

# THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 6, nummer 7 - Juli 2020

## Vrees voor heropflakking coronavirus zet rem op beursherstel



Geert Campaert

In het begin van juni zetten de beurzen wereldwijd hun herstel verder, geholpen door de massale stimulus van overheden en centrale banken. Naar het midden van de maand toe begon het herstel echter te haperen, en in de tweede helft van de maand kwam er een lichte terugval, waardoor de beurzen de maand eindigden op ongeveer hetzelfde niveau als ze begonnen waren.

De terugval in de tweede helft van juni was voornamelijk te wijten aan een aantal signalen die wereldwijd opdoken dat het coronavirus COVID-19 nog niet helemaal onder controle was. Zo begon in de VS in een aantal grote staten (Texas, Florida, Californië ...) het aantal besmettingen opnieuw op te lopen nadat de lockdownmaatregelen versoepeld werden. In enkele staten zagen ze zich daardoor zelfs gedwongen om bepaalde versoepelingen terug te draaien en horeca en winkels opnieuw te sluiten. Het totaal aantal dagelijkse nieuwe besmettingen in de VS stond eind juni opnieuw op recordhoogte en dat doet beleggers vrezen dat een krachtig herstel van de economie

mogelijk wat langer op zich zal doen wachten dan gehoopt.

De heropflakking blijft echter niet beperkt tot de VS, want ook in Europa werden op verschillende plaatsen nieuwe opstoten van het virus vastgesteld. Zo nam in Duitsland in enkele deelstaten het aantal besmettingen opnieuw sterk toe, en werd in Portugal de hoofdstad grotendeels in lockdown gezet na een nieuwe stijging van het aantal besmettingen. In het algemeen lijkt de situatie wel het best onder controle in Europa, en komt ook daar langzaam het internationaal verkeer en toerisme opnieuw op gang.

Ook in China, waar het virus onder controle leek, doken nieuwe besmettingen op in de hoofdstad Peking, waardoor er nieuwe lockdownmaatregelen werden ingevoerd. In de rest van Azië en ook in Latijns-Amerika neemt het aantal dagelijkse besmettingen in verschillende landen (India, Mexico, Brazilië ...) nog toe. Daar-

door wordt het stilaan duidelijk dat meerdere overheden er tot nu toe niet in slagen om het virus te temmen.

In de loop van juli komen de eerste bedrijven met hun resultaten voor het voorbije kwartaal. Bij vele van hen zal het coronavirus een groot impact gehad hebben. Het wordt echter vooral uitkijken naar de commentaren van het management over wat ze verwachten voor de tweede jaarhelft. Als daaruit optimisme blijkt en de meeste bedrijven een fors herstel van hun winsten verwachten, dan kan dat de beursrally een nieuwe impuls geven. Als de meeste bedrijven echter aangeven dat ze nog lang de impact van het coronavirus op hun resultaten denken te zullen voelen, is het huidige beursoptimisme waarschijnlijk overdreven, en valt een terugval van de beurzen in de komende maanden niet uit te sluiten.



Willem De Meulenaer

# Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
02/06/20	Walt Disney	Kopen	Houden	Opgelopen waardering
12/06/20	Newmont Mining	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie

\* N.v.t.: niet van toepassing

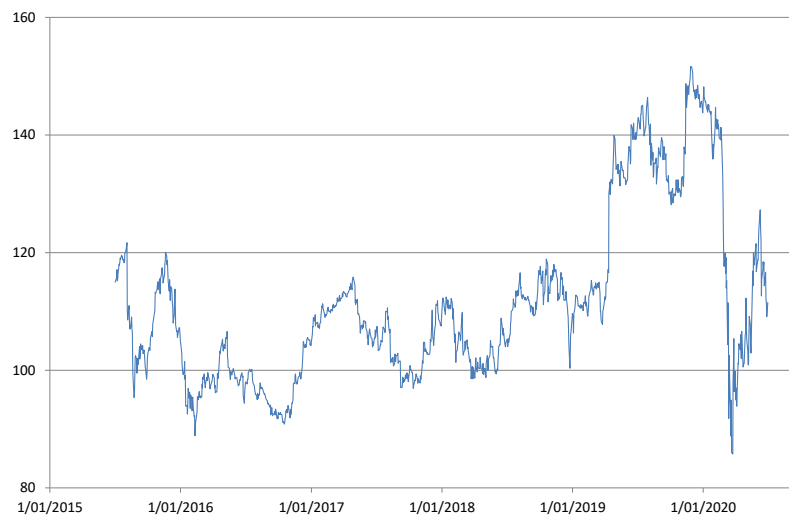
## Toelichting opiniewijzigingen

### Walt Disney

\$ 111,52\*

Media - Houden

Het onderliggende verhaal van Walt Disney blijft nog steeds grotendeels intact. We verwachten wel dat de opstartkosten bij Disney+, de nieuw opgerichte streamingsdivisie van de groep, de eerstvolgende jaren op de operationele winst zullen wegen. Dat zal een optisch hogere koers-winstverhouding tot gevolg hebben. Op kortere termijn zal de coronacrisis nog flink op de resultaten blijven wegen wegens het sluiten van pretparken (of minder bezoekers) en minder passage in filmzalen. Van maart tot mei herstelde het aandeel mooi, maar het lijkt ons nu wat te ver vooruitgelopen op de feiten, waardoor we ons advies één trapje verlagen naar 'houden'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/walt-disney-corp>

\* Koersdatum: 30/06/2020  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Newmont Mining

\$ 59,54\*

### Staal/non-ferro - Houden

Goud profiteert momenteel als direct gevolg van de COVID-19-pandemie. Het edele metaal wordt namelijk aanzien als veilige haven in tijden van onzekerheid. Tegelijk daalde het aanbod vanwege tijdelijke productiestops bij de goudmijnen. Voorspellen hoe de goudprijs in de toekomst verder zal evolueren blijft echter eerder speculatief gezien de veelzijdigheid aan factoren die op de prijs inspelen. Hoe lang zal het economische herstel duren? Komt er een tweede golf besmettingen? Wanneer is er een vaccin? Mogen we nu deflatie of inflatie verwachten? Gaat de Amerikaanse dollar verzwakken? Hoe lang zullen de centrale banken de rente laag houden? Hoeveel kwantitatieve versoepeling zal er nog volgen? Veel vraagtekens dus. Desondanks kan het aangewezen zijn om een gediversifieerde aandelenportefeuille aan te vullen met een kwalitatief goud-gerelateerd aandeel vanwege de lage correlatie met andere activa. We starten de opvolging van het bedrijf met een 'houden'-advies.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/newmont-mining>

Kasteelplein Street Journal,  
The Markets! en Flash! kan u  
terugvinden op onze website  
[dierickxleys.be](http://dierickxleys.be) onder de rubriek  
'Magazine en nieuwsbrieven'.

\* Koersdatum: 30/06/2020



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 Geert Campaert, 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](http://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.