

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 1 - Januari 2024

Beurzen nemen stevige aanloop naar 2024



Jasper Thysens

Het positieve beursstemming van november hield ook gedurende de wintermaand december rustig stand. De Amerikaanse S&P 500-index steeg in de laatste maand van 2023 met een solide 4,4% en deed het zo opnieuw iets beter dan de Europese Stoxx 600, die een stijging van zo'n 3,8% wist te realiseren. Beide aandelenkorven eindigden het beursjaar zo op een steenworp van nieuwe all-time highs.

Het prompt van tafel geveegde scenario van een langdurig hoge rente, dat de centraal bankiers eerder dit jaar profeteerden in het kader van hun strijd tegen de hardnekkige inflatie, werd vervangen door een hoopvol narratief van dalende inflatie, dalende rente en een min of meer ongeschieden economie. Een uitkomst die economen doorgaans beschrijven als een 'zachte landing'.

De laatste inflatiemetingen waren effectief bemoedigend. In de eurozone daalde de inflatie met 50 basispunten tot 2,40%. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatiele energie- en voedselprijzen, zwakte tevens met 60 basispunten af tot 3,6%. De Amerikaanse Core PCE-index,

de favoriete inflatie-graadmeter van de Amerikaanse centrale bank, daalde in de laatste meting tot ongeveer 3,2% op jaarbasis.

Zowel in Europa als in de Verenigde Staten stemt dat de centraal bankiers goed gezind. De monetaire verstrakking heeft zijn werk (zo goed als) gedaan, terwijl de arbeidsmarkt nog steeds sterk is en de terugval van de economische groei relatief beperkt is gebleven. In het kielzog van de one-eighty van FED-gouverneur Waller in november, pivoteerde zo ook invloedrijk ECB-bestuurslid Schnabel in één vlotte beweging van havik naar duif. "Als de feiten veranderen, verander ik van gedachten," citeerde ze Keynes terwijl ze zichzelf een klopje op de schouders gaf.

Ook de markt zag dat het goed was en stuwde de langetermijnrentes verder neerwaarts. De Amerikaanse tienjaarsrente daalde doorheen december met ongeveer een halve procentpunt tot 3,86%, terwijl de rente op Duits staatspapier over diezelfde periode terugviel met ongeveer 42 basispunten tot 2,02%. Het is dan ook niet verrassend dat voornamelijk de rentegevoelige aandelen het

opnieuw erg goed deden, waaronder vastgoed, de industrie en de financiële sector. In het obligatielandschap profiteerden voornamelijk de langlopende leningen.

De markt rekent ondertussen op een daling van de Amerikaanse beleidsrente met 1,5 procentpunt in 2024, aanzienlijk meer dan de 75 basispunten aan rentedalingen die de FED-leden zelf stipuleerden in hun befaamde dot-plot. De vraag rijst dan ook of de markten niet te hard van stapel lopen. Het was in dat opzicht opvallend dat FED-voorzitter Powell in zijn begeleidende commentaren geen enkele moeite leek te doen om de renteverwachtingen van de markt te temperen. Dat in tegenstelling tot ECB-presidente Lagarde, die meende dat er zelfs nog niet werd gesproken over renteverlagingen. Nochtans bevindt de eurozone zich in heviger economisch vaarwater dan de VS. Benieuwd hoe de markten verder zullen evolueren? Ook in 2024 volgen we het voor u op!



Geert Campaert

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
5/12/23	NextEra Energy	Kopen	Houden	Flink gestegen voorbij maanden
7/12/23	X-Fab	Houden	Kopen	Gedaald tot in de koopzone
12/12/23	Solvay	Kopen	Kopen	Aanpassing zones na splitsing
12/12/23	Syensqo	/	Houden	Nieuw in de selectie

Toelichting opiniewijzigingen

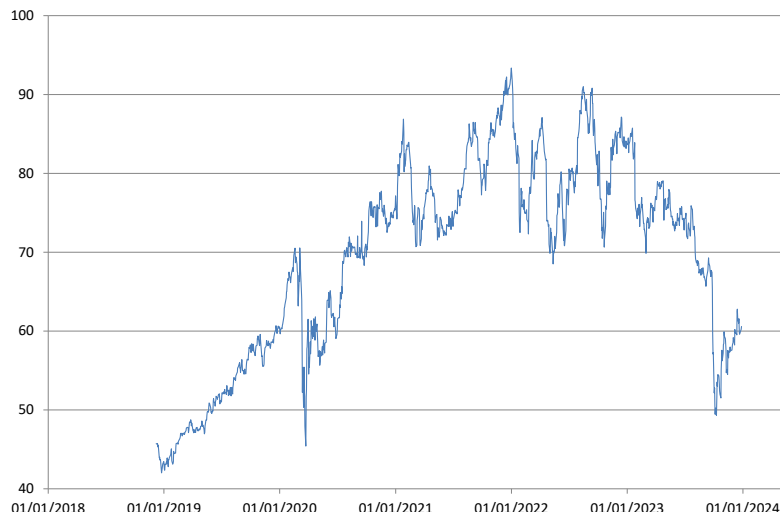
NextEra Energy \$ 60,74*

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

Nutsbedrijven - Houden

NextEra blijft op schema liggen om zijn doelstellingen voor 2023 en de komende jaren te halen en investeren in Nextera is een interessante manier om in te spelen op de groei van hernieuwbare energie in de VS.

De hogere rente blijft, gezien de hoge schuldfinanciering, een aandachtspunt, al lijken we daar ondertussen de piek gehad te hebben. Sinds de rentepiek is het aandeel wat hersteld van zijn dieptepunt, waardoor het ondertussen opnieuw in de '**houden**'-zone is beland.



X-Fab € 10,18*

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

Technologie - Kopen

X-Fab blijft goed presteren en kon ook in het derde kwartaal mooie resultaten voorleggen. De dubbelcijferige jaarlijkse groei over 2023 en de komende jaren zal er ook voor zorgen dat de marges de komende jaren verder kunnen verhogen. Het aandeel is in 2023 al sterk gestegen, maar na de recente lichte terugval bevindt het zich opnieuw (nipt) in de **koopzone**.



* Koersdatum: 29/12/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Solvay € 27,73*

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

Chemie - Kopen

Solvay voerde in december de aangekondigde opsplitsing in twee bedrijven door. Het afgesplitste bedrijf, Syensqo, bevat nu de activiteiten met het grootste groeipotentieel. In Solvay blijven vooral de activiteiten uit de basischemie over waarin Solvay een sterke marktpositie heeft. Omdat Solvay nu aanzienlijk kleiner is na de afsplitsing, verlagen we de koopzone naar € 24, wat overeenkomt met een brutodividendrendement van ruim 10%.

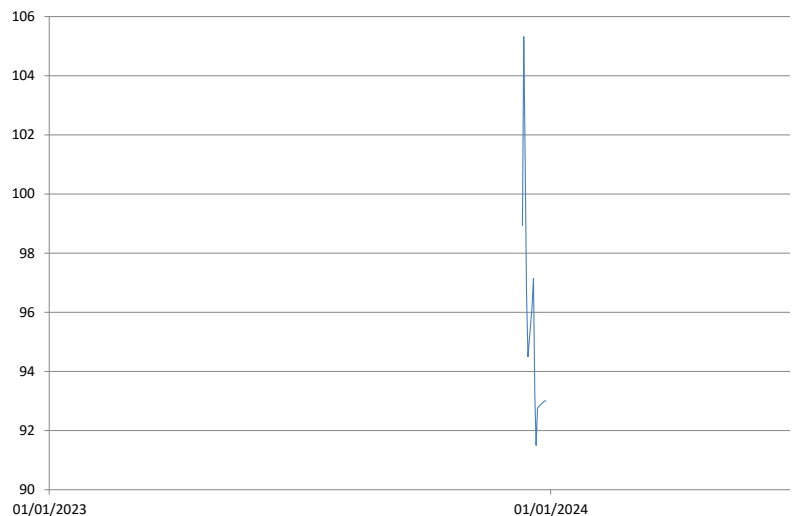


Syensqo € 94,26*

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

Chemie - Houden

Syensqo bevat de activiteiten van het vroegere Solvay met het meeste groeipotentieel en heeft een interessant profiel als bedrijf in de speciaalchemie met goede vooruitzichten op de middellange termijn. Na de afsplitsing kreeg Syensqo dan ook onmiddellijk een hogere waardering dan het oude Solvay. We denken dat het bedrijf aan de huidige koersen licht ondergewaardeerd is, maar niet genoeg om het in de koopzone te doen belanden. Het advies voor Solvay-beleggers die aandelen Syensqo hebben ontvangen is aan de huidige koers dus **'houden'**.



* Koersdatum: 29/12/2023

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: 29/12/2023

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/DierickxLeysPrivateBank



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 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 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.