

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 3 - Maart 2024

Beurzen springen naar nieuwe records in schrikkelmaand



Jasper Thysens

Het positieve momentum dat de beurzen in januari nieuwe recordhoogtes deed ontdekken, werd ook gedurende februari rustig verdergezet. Zo steeg de Amerikaanse S&P 500-index (in dollar) door met 5,17% waardoor de bekende aandelenkorf de symbolische grens van 5000 punten wist te doorbreken. De Europese Stoxx 600 ging er de voorbije maand met 1,84% op vooruit en trok zich zo ook op tot een voorheen onontdekte hoogte.

Nog steeds waren het enkele zwaargewichten die het voortouw namen in die beurs klim. De meest opvallende aandelenbeweging kwam zonder twijfel van AI-chipontwikkelaar NVIDIA, wiens kwartaalcijfers opnieuw beter waren dan de al hooggespannen verwachtingen. Nooit eerder voegde een aandeel op één handelsdag meer dan 270 miljard Amerikaanse dollar toe aan zijn marktkapitalisatie. Opmerkelijk genoeg werd het vorige record nog maar pas aan het begin van de maand gebroken toen het aandeel van Facebook-moeder Meta Platforms na publicatie van

de kwartaalresultaten zo'n 20% opveerde, goed voor ongeveer 200 miljard dollar aan bijkomende beurswaarde.

De tijd van de 'Magnificent 7' lijkt evenwel voorbij. Zowel Tesla, Apple als Alphabet staan onder tusschen aan lagere beurskoersen dan aan de start van het jaar. Evenmin kunnen we dit jaar al spreken van een breed gedragen beurshausse. Het blijft met andere woorden een enigszins geconcentreerde groep uitmuntend presterende aandelen die een onderliggende meer onzekere aandelenmarkt maskeert. Dankzij meevallende resultaten van bedrijven uit diverse sectoren verbreedde de aandelenrally enigszins in februari ondanks de teruggefloten marktverwachtingen over nakende renteverlagingen.

Immers, nadat verschillende FED- en ECB-leden in januari al waarschuwden voor de sterk uiteengelopen renteverwachtingen van de markt enerzijds en de centrale banken anderzijds, verraste FED-voorzitter Powell begin februari met een eerder

zeldzaam interview op het veelbekken tv-programma '60 Minutes'. Op zich inhoudelijk niets nieuws onder de zon, al bleek het voor Powell toch van belang om opnieuw geduld te vragen voor eventuele renteverlagingen. De veerkracht van de Amerikaanse economie zou de centrale bank namelijk de tijd en ruimte gunnen om verder bewijs van een structurele inflatiedaling richting de beoogde 2% af te wachten. Het veel sterker dan verwachte Amerikaanse jobrapport, dat daags na de tv-opname werd gepubliceerd, ondersteunde zijn visie. Het tegengewicht komt van een aantal regionale banken met een grote blootstelling aan het in het slop geraakte commercieel vastgoed, al stelde Powell er gericht mee bezig te zijn. Die banken kwamen net door de forse rentestijgingen en de waardeverminderingen van het in pand gegeven vastgoed in de knoei.

In plaats van zes verwacht de markt ondertussen nog slechts vier renteverlagingen in 2024, waarvan de eerste pas zou volgen in juni in plaats van maart. De Amerikaanse tienjaarsrente steeg bijgevolg doorheen februari met bijna 30 basispunten tot ongeveer 4,2%. In tegenstelling tot de

favoriete inflatie-graadmeter van de Amerikaanse centrale bank, waarvan de laatste meting in lijn lag met de verwachting, bleek de kerninflatie in de eurozone (3,1%) hardnekkiger dan verwacht (2,9%). Vandaar dat ook de verwachtingen rond het monetaire beleid van de ECB wat werden

teruggeschroefd en de Duitse tienjaarsrente opnieuw een niveau van 2,4% aantikte. Voor de ‘Wirtschaft Deutschlands’ lijkt het evenwel van kwaad naar erger te gaan, waardoor enige financiële zuurstof wellicht niet al te lang meer op zich zal mogen laten wachten.



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
6/02/24	Roche	Kopen	Houden	Zwakkere vooruitzichten
16/02/24	On Holding	/	Houden	Nieuw in de selectie
27/02/24	Booking Holdings	Kopen	Houden	Opgelopen waardering

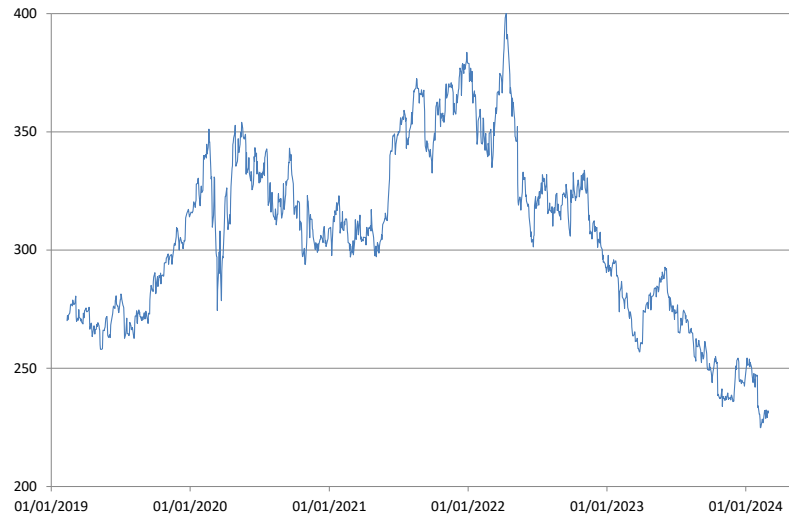
Toelichting opiniewijzigingen

Roche CHF 232,05*

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

Farmacie - Houden

Roche publiceerde andermaal relatief zwakke cijfers. Maar het waren vooral de prognoses voor 2024 die teleurstelden. Roche heeft een stevige pijplijn met potentiële nieuwe geneesmiddelen en lanceert dan ook met de regelmaat van de klok nieuwe medicijnen. Helaas zaten daar de afgelopen jaren geen grote blockbusters bij zodat beleggers op hun honger blijven zitten. We verlagen ons advies een trapje naar '**houden**'. Het is afwachten tot Roche een voltreffer kan lanceren om een eventueel koersherstel in gang te zetten, maar hoe lang dat zal duren, is niet in te schatten.

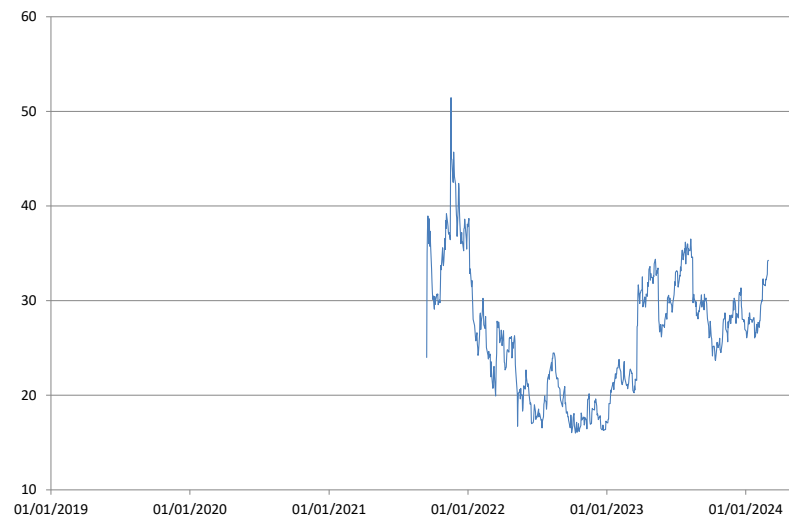


On Holding \$ 34,25*

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

Consumptie-Luxe - Houden

Het Zwitserse On heeft als relatieve nieuwkomer de voorbije jaren zijn plaats veroverd op de wereldwijde markt van sportschoenen en het ziet er naar uit dat het groeiverhaal van het merk nog niet aan zijn einde is. We verwachten dat On zijn omzet nog jaarlijks met dubbele cijfers kan doen groeien, en dan zou ook de winstmarge moeten verbeteren. Aan de huidige waardering zitten de goede vooruitzichten wel al gedeeltelijk in de koersen verwerkt, waardoor het aandeel in de '**houden**'-zone landt.



* Koersdatum: 29/02/2024

Bron: Dierickx Leys Private Bank

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

Booking Holdings \$ 3495,64*

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

Consumptie-Luxe - Houden

Booking blijft groeien en zijn marktaandeel vergroten, al lijkt de groei wel wat te vertragen nu de inhaalbeweging na covid achter de rug ligt. Ook in 2024 zal de groei zich verderzetten, al mogen we bedreiging van nieuwe concurrentie (bv. Google, Generative AI) op middellange termijn niet uit het oog verliezen. Met een verwachte P/E voor 2024 van net boven 20 komt het aandeel na de stijging van de voorbije maanden nu net boven de koopgrens uit, en wordt het advies dus **'houden'**.



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: 29/02/2024

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/DierickxLeysPrivateBank](https://www.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](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.