

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 10, nummer 4 - April 2024

Nieuwe beursrecords in energierijke lentemaand



Jasper Thysens

Voor de vijfde maand op rij hadden de aandelenmarkten de wind in de zeilen. Zo steeg de Amerikaanse S&P 500 (in dollar) met 3,10%, terwijl de Europese Stoxx 600 doorheen de lentemaand met 3,65% toenam. Deze keer waren het niet de grote AI-gerelateerde technologiebedrijven die de weg vrijmaakten voor nieuwe recordhoogtes, maar waren voornamelijk de energie- en nutssectoren de drijvende krachten achter de aangehouden uitstekende beursprestaties. De olieprijs steeg in de voorbije maand immers met zo'n 10% tot net geen \$ 90 per vat, gedreven door hernieuwde productiequota vanwege oliekartel OPEC+ enerzijds en verder opgelopen geopolitieke spanningen anderzijds. Zo voerde Oekraïne droneaanvallen uit op Russische olieraffinaderijen en bombardeerde het Israëlische leger de Iraanse ambassade in Syrië. Een verdere escalatie van beide conflicten zou mogelijk

leiden tot hevige verstoringen aan de aanbodzijde van de oliemarkt, een vrees die zich de afgelopen maand al vertaalde in hogere olieprijsen, en zo ook in stijgende aandelenkoersen van de Exxons en Shells van deze wereld. Daarnaast scheerde ook de prijs van het als 'veilige haven' beschouwde goud nieuwe toppen, dat de maand eindigde op een allerhoogste niveau ooit, namelijk \$ 2.232,38 per ons. Die stijging werd deels gedreven door diezelfde geopolitieke conflicten, alsook door een hoge lokale vraag in China, waar beleggers een waardig alternatief zoeken voor de in het slop geraakte vastgoed- en aandelenmarkten. Ook de macro-economische verwachtingen speelden voor die goudhousse een niet te vergeten rol. Zo kwamen de Amerikaanse inflatiecijfers, net zoals de maand voordien, hoger uit dan verwacht terwijl de werkloosheidsgraad nog steeds onder 4% bleef en de diensten- en de maakindustrie zich nog steeds

in expansiemodus bevonden. Waar de financiële markten zich aan het begin van het jaar nog in volle opwinding verheugden op zes rentedalingen van 25 basispunten elks, blijven daar nu, alle kansen en verwachtingen in rekening genomen, nog 2,7 rentedalingen van over. Ofwel, een totale rentedaling van ongeveer 68 basispunten. De slinger der renteverwachtingen zwaaide zo van overmoed naar nederigheid, zodat de markt nu minder rentedalingen in het vooruitzicht stelt dan de Federal Reserve zelf signaleert. De aandelenmarkten bleven er desondanks stoïcijns kalm bij. De goudbeleggers legden de daaruit resulterende sterkere dollar en de hoger renderende beleggingsalternatieven in de vorm van risicoloze staatsleningen even naast zich neer, en hielden hun focus op het recessiespook

dat zijn aanwezigheid nogmaals liet voelen in de vorm van een te lang aangehouden economieverstikkend monetair beleid. In de eurozone kwamen de inflatiecijfers

dan weer lager uit dan verwacht, terwijl de samengestelde PMI ondanks een verbetering toch nog steeds wees op een economische krimpmodus. Het zou niet

verwonderlijk zijn dat de ECB, als Lagarde & Co het aandurven, de rente eerder zullen laten dalen dan de FED.



Willem De Meulenaer

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
21/03/24	Syensqo	Houden	Kopen	Te ver teruggevallen

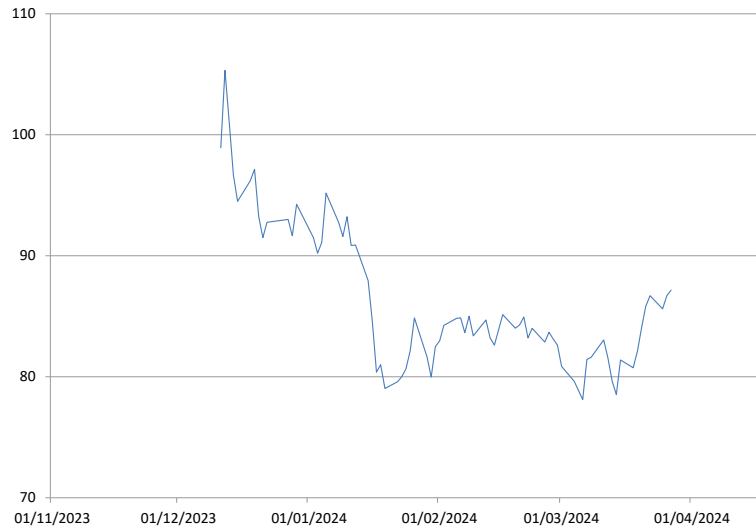
Toelichting opiniewijzigingen

Syensqo € 87,16*

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 - Kopen

Syensqo publiceerde de resultaten over 2023. Een aantal activiteiten houden goed stand, andere hebben duidelijk te lijden onder een verzwakkende vraag. Voor 2024 verwacht het management nog niet veel verbetering, waardoor de winst waarschijnlijk lager zal uitkomen. De matige vooruitzichten voor dit jaar hebben het aandeel de voorbije weken opnieuw doen terugvallen, waardoor het nu **koopwaardig** lijkt voor de lange termijn. Op korte termijn zien we wel weinig koerstriggers voor het aandeel; daarvoor zullen er eerst meer tekenen moeten komen dat de vraag aan het herstellen is.



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: 27/03/2024

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](https://www.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.