

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 11, nummer 2 - Februari 2025

Europese beurzen starten 2025 in majeur



Jasper Thysens

De aandelenmarkten kenden een rendabele start van het nieuwe beursjaar. Met uitzondering van de technologiesector kleurde het koersenbord overheen alle sectoren tevredenstellend groen. De Amerikaanse S&P 500-index steeg zo met ongeveer 2,7% in dollar, terwijl de Europese Stoxx 600-index een sierlijke opvering van ongeveer 6,3% realiseerde. Het lagere gewicht van AI-gelieerde technologiebedrijven speelde uitzonderlijk in het voordeel van de Europese aandelenmarkt.

Het was de Chinese start-up DeepSeek die, met zijn gelijknamige geavanceerde taalmodel à la ChatGPT, de technologiebeleggers even deed bezinnen. Aan een fractie van de gigantische R&D-budgetten die de Amerikaanse technologiespelers ervoor neertellen, slaagde het Chinese bedrijf erin om een hoogkwalitatief AI-model te ontwikkelen zonder gebruik te maken van de meest performante GPU's, waartoe hen de toegang werd ontzegd door strenge Amerikaanse handelsrestricties.

De vraag stelt zich bijgevolg of de enorme investeringsbudgetten van de Big Tech'ers wel helemaal te verantwoorden zijn. Een realitycheck die de technologiesector heel wat onzekerheid en derhalve een stevige dreun bezorgde.

Daarnaast werden we, sinds zijn inauguratie op 20 januari tot 47e president van de Verenigde Staten, overrompeld door een lawine aan presidentiële decreten die Donald Trump ondertekende om, naar eigen zeggen, te beginnen aan een volledige heropbouw van de VS. In zijn gekende stijl profileert Trump zich op ostentatieve wijze als een sterke en besluitvaardige leider van de vrije wereld, al is het nooit helemaal duidelijk hoe letterlijk we zijn retoriek mogen interpreteren.

Naast o.a. het bouwen van een Amerikaans raketafweersysteem (naar het voorbeeld van de 'Iron Dome' in Israël) en het voorbereiden van een groot detentiecentrum voor illegale immigranten op Guantánamo Bay, keerde hij ook alvast de

Wereldgezondheidsorganisatie en het Klimaatakkoord van Parijs de rug toe. Daarnaast lanceerde hij een omvangrijk dereguleringsprogramma, onder meer in het kader van AI-innovatie (en cryptomunten), de productie en verkoop van wagens met traditionele verbrandingsmotoren en de productie van fossiele brandstoffen. "We will drill, baby, drill", verduidelijkte hij in zijn inauguratiespeech.

Op de laatste dag van de maand pikte 'The Donald' eveneens officieel terug de draad op van de handelsoorlog die hij reeds in zijn eerste ambtstermijn in gang zette. Zo zouden, althans in een eerste fase, zowel de Canadese noorderburen als de Mexicaanse zuiderburen een invoertarief opgelegd krijgen van 25 procent, terwijl aan de reeds bestaande importheffingen op producten afkomstig

van China een bijkomende taks van 10% zal worden toegevoegd. Het duurde niet lang of er werden economische vergeldingsmaatregelen aangekondigd. Het valt onmogelijk te voorspellen tot welke uitersten Trump bereid is te gaan, al illustreren dergelijke inflatoire beleidsbeslissingen duidelijk waarom sommige bestuursleden van de Federal Reserve (FED) in december hun verwachtingen rond toekomstige rentedalingen reeds temperden.

Zoals verwacht kondigde FED-

voorzitter Jerome Powell in januari dan ook een rentepauze aan. Zo bleef de Amerikaanse beleidsrente stabiel op een niveau tussen 4,25% - 4,50%. De centrale bankiers voelen zich niet gehaast en wachten liever de verdere ontwikkelingen van de inflatie verder af. De Amerikaanse arbeidsmarkt bleef nog steeds in goede gezondheid, met een werkloosheidsgraad die terugviel tot 4,1%. Ondanks het ongenoegen van Trump bleef Powell erop wijzen dat de FED steeds onafhankelijk zou blijven besturen.

De Europese Centrale Bank knipte daarentegen wel opnieuw in de beleidsrente, ondertussen de vijfde keer sinds juni 2024, zodat deze in januari uitkwam op een niveau van 2,75%. Ondanks dat de inflatie in de eurozone terug wat gestegen was, voornamelijk gedreven door basiseffecten gerelateerd aan de energieprijzen, blijven Lagarde & Co een daling naar het beoogde niveau van 2% verwachten naar het einde van dit jaar toe. De Europese economie toonde evenwel tekenen van stagnatie, zodat verdere rentedalingen erg waarschijnlijk blijven.



Jonathan Mertens

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
31/01/25	Umicore	Houden	/	Stopzetting opvolging

Toelichting opiniewijzigingen

Umicore € 9,5*

Staal/Non-ferro - Stopzetting opvolging

We hebben de opvolging van Umicore stopgezet omwille van een opeenstapeling van negatieve gebeurtenissen zoals het vertrek van de CEO, een onduidelijke strategiewijziging en een winstwaarschuwing. Voorlopig lijkt de investeringscase voor Umicore moeilijk.



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

* Koersdatum: 03/02/2025

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



facebook.com/dierickxleys



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 Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens, Eli Moorkens, Jasper Thysens 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.