

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 11, nummer 3 - Maart 2025

Orkaan Trump doet beleggers schuilen



Jasper Thysens

De Europese aandelenmarkten wisten in februari hun voorsprong op Wall Street verder te vergroten. Zo steeg de Europese Stoxx 600-index over de voorbije maand met 3,27%, terwijl de Amerikaanse S&P 500-index een daling van 1,42% optekende. In een context van hoge onzekerheid en vrees voor stagflatie, aangevuurd door de provocerende beleidsvoering van Donald Trump, roteerden beleggers duidelijk richting veilige havens.

Zo zocht de goudprijs nieuwe recordhoogtes op, terwijl de Amerikaanse tienjaarsrente met ongeveer 32 basispunten terugviel tot ongeveer 4,2%. Op de aandelenmarkten delfden de conjunctuurgevoelige sectoren het onderspit voor de meer defensieve sectoren. Gezien het grote contrast met de afgelopen jaren viel hierbij ook de bedroevende beursprestatie van de grote technologiespelers, zoals Tesla, Google en Amazon, des te meer op. Ook beursfavoriet Nvidia wist ondanks een solide kwartaalrapport de markten niet te bekoren en eindigde de beursmaand in het rood.

Deze risk-off-modus was het rechtstreekse gevolg van het hardvochtige spel van de Amerikaanse president op het wereldtoneel. Bijzonder was de ogenschijnlijk Kremlin-gezinde houding van Trump in de door hem opgestarte 'vredesgesprekken' tussen Oekraïne en Rusland, alsook de verdere escalatie van de handelsoorlog(en), die naast Canada, Mexico en China nu het Europese continent treft.

Met de effectieve inwerkingtreding van de importheffingen ten aanzien van de noorder- en zuiderburen van de Verenigde Staten begin maart, toont Trump eveneens dat niet elke dreiging slechts een tactische bluf is in het kader van onderhandelingen. Zoals de titel van het boek doet vermoeden, lijkt de 'schrijver' van 'The Art of The Deal' zo niet onbekend met de lessen van Sun Tzu.

Europa lijkt ondertussen te ontwaken uit een decennialange vredesslaap en ziet zich plots genoodzaakt om sterk te gaan investeren in defensie. Op de militaire steun van de Verenigde Staten kan immers onder het America-First-beleid van Trump niet langer blindelings gerekend worden. De Amerikaanse president is trouwens al jaren openlijk kritisch over het feit dat de overige NAVO-landen systematisch te weinig investeren in defensie. In dat opzicht is het in feite evengoed bedenkelijk waarom de urgentie omtrent de militaire investeringen in Europa nu pas zo hoog werd.

Bovenstaande geopolitieke ontwikkelingen leidden ertoe dat het Amerikaanse consumentenvertrouwen onverwacht een aanzienlijke terugval vertoonde.

De consumenten houden de vinger op de knip, aangezien ze anticiperen op lagere overheidsuitgaven enerzijds en hogere inflatie anderzijds, beiden als direct gevolg van het beleid van Donald Trump.

Ook de bedrijven kregen het moeilijk om projectbeslissingen te maken in het uiterst onzekere klimaat, wat eveneens bleek uit de sterk teruggevalen aankoopmanagersindex voor de Amerikaanse dienstenindustrie.

De Federal Reserve zal gezien het inflatoire karakter van de importtarieven de rente wellicht nog even stabiel houden, terwijl de Europese Centrale Bank het monetaire beleid verder zal versoepelen. Hoe dan ook blijven we ons duidelijk op volatiel terrein bevinden.



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
27/02/25	Chipotle	Verkopen	Houden	Sterke operationele resultaten + gedaalde waardering

Toelichting opiniewijzigingen

Chipotle \$ 53,95*

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

Voeding - Houden

Chipotle blijft verbazen en is één van de best presterende bedrijven in zijn sector. De vooruitzichten blijven goed en we denken dat Chipotle nog een lang groeipad voor zich heeft. Maar veel van deze positieve vooruitzichten zitten vandaag al in de koers verrekend. Het aandeel noteert vandaag aan een verwacht vrije kasstroomrendement van ongeveer 2,2%, of een verwachte k/w van 41, wat ons redelijk duur lijkt.

Hierdoor gaan we op dit moment niet verder dan een **'houden'** advies.



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: 28/02/2025

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](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)



[facebook.com/dierickxleys](https://www.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](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.