

# THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 4, nummer 11 - November 2018

## Aandelenmarkten

In oktober rolde een verkoopgolf over de beurzen. De resultaten wogen te licht om het sentiment te keren. In een zenuwachtig sfeertje werden teleurstellende resultaten, zoals onder andere bij Amazon, Alphabet, Melexis en AB InBev, zwaar afgestraft. De Standard & Poor's 500 verloor bijna 10%. Bij de Nasdaq was

het verlies nog zwaarder (12% ongeveer). Europa bleef helaas niet gespaard van de kommer en kwel. De Bel-20 gaf een tiental procent prijs. We staan nu bijna 20% lager dan de piek in januari. Het valt de laatste tijd ook op dat er steeds meer indicatoren zijn die erop wijzen dat de Europese economische groei aan het af-

zwakken is. Ook de handelsoorlog van Trump laat sporen na bij de resultaten van sommige bedrijven. Zowel in de autosector als in de chipsector zijn er signalen dat we over het hoogtepunt heen zijn, zodat de aandelen in die sectoren, nog meer dan andere, werden gedumpt.

## Obligatiemarkten

De Belgische tienjarige rente brokkelde in de loop van oktober wat af, tot ongeveer 0,80%. De Italiaanse weigering om de begroting op orde te stellen, deed de rente daar verder stijgen van ongeveer 2,90% eind september tot boven de 3,40% eind oktober. De ongerustheid over Italië en de brexit deed de euro verzwakken tot 1,135 dollar per euro. In de VS stabiliseerde de tienjarige rente boven de 3%. De spread (verschil

in rente tussen obligaties met de hoogste kwaliteit (AAA-rating) en obligaties met 'aanvaardbare' kwaliteit (BBB-rating)), brokkelde van bijna 150 basispunten eind september af tot ongeveer 110 basispunten begin oktober, om vervolgens rustig te stijgen boven de 120 basispunten (of 1,20%). Beleggers in meer riskante bedrijfsobligaties bleven dus opvallend rustig in deze moeilijke beurstijden, wat op zich een

zeer vreemd gegeven is. Meestal ontstaat de paniek juist in de obligatiemarkt, om pas later door te sijpelen naar de aandelenmarkten. Daardoor rijst de vraag nu: zijn aandelenbeleggers te pessimistisch geworden of zijn obligatiebeleggers nog te optimistisch?

Voor meer informatie omtrent obligaties en/of hun rating kan u terecht in:

Antwerpen +32 3 241 09 87  
Mortsel +32 3 443 93 50  
Sint-Martens-Latem +32 9 240 00 40

# Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
12/10/18	Immofinanz	Houden	Kopen	Terugval van de koers
12/10/18	Vastned Retail	Houden	Kopen	Terugval van de koers
15/10/18	Henkel	Houden	Kopen	Terugval van de koers
15/10/18	Sioen	Houden	Kopen	Terugval van de koers
25/10/18	Kion	n.v.t.	Kopen	Nieuw in de selectie

n.v.t. = niet van toepassing

## Toelichting opiniewijzigingen

### Immofinanz

€ 20,90\*

Vastgoed - Kopen

De voorbije weken viel de koers van het aandeel Immofinanz terug zonder bedrijfsspecifiek nieuws. De discount op de intrinsieke waarde van € 28,23 per aandeel is daardoor opnieuw sterk opgelopen. Aan deze koersen vinden we het aandeel opnieuw interessant en komt het in de koopzone terecht.

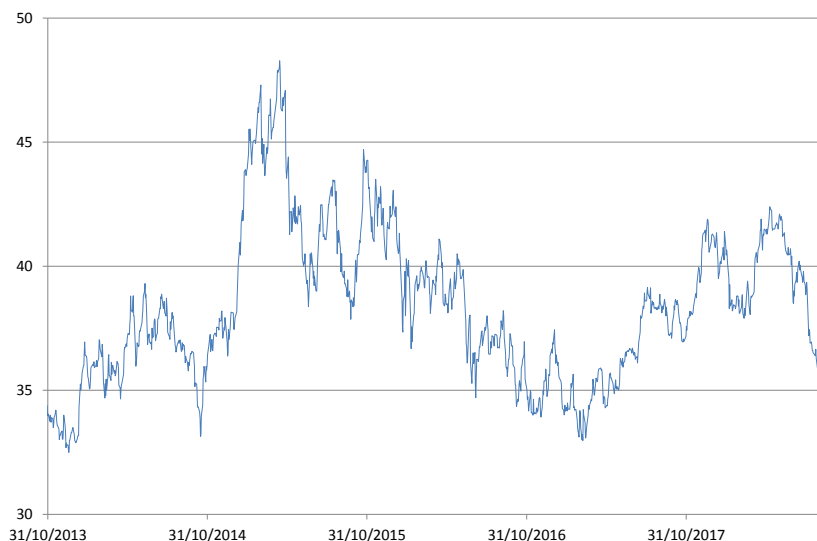


### Vastned Retail

€ 33,75\*

Vastgoed - Kopen

Net als bij Immofinanz is ook bij Vastned de koers de voorbije weken sterk gedaald zonder specifiek nieuws. De korting op de intrinsieke waarde van € 47,37 per aandeel loopt op tot ongeveer 30%. Die korting vinden we te hoog, waardoor het aandeel opnieuw in de koopzone komt. Het management van Vastned vindt de waardering van zijn aandeel ook te laag, en kondigde daarom vorige week een nieuw inkoopprogramma eigen aandelen aan.



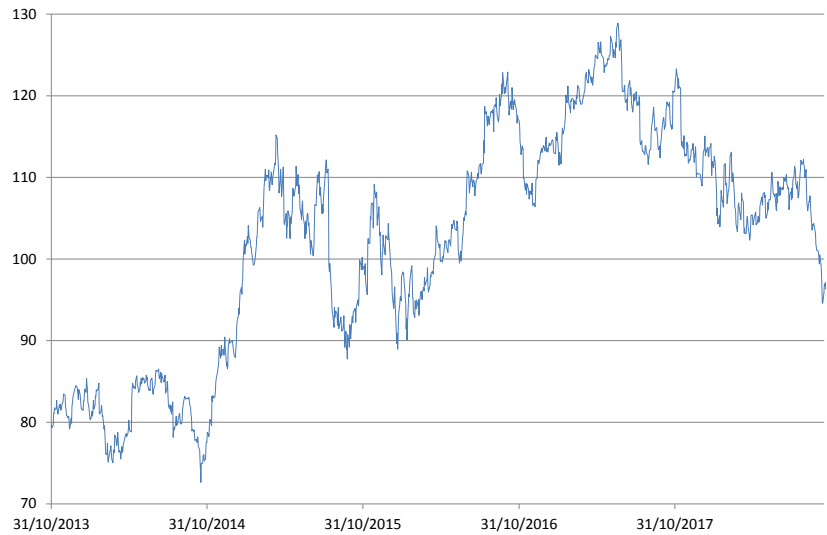
\* Koersdatum: 29/10/2018  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Henkel

€ 94,34\*

### Consumptie-Luxe - Kopen

Hogere grondstoffenrijzen en negatieve wisselkoerseffecten wegen dit jaar op de winstgroei van Henkel. 2018 lijkt daardoor een overgangsjaar te worden, en dat woog de voorbije maanden op de koers van het aandeel. Door de terugval is de waardering vandaag echter veel redelijker geworden, en komt het aandeel nu in de koopzone terecht.



## Sioen

€ 21,00\*

### Industrie - Kopen

Ook voor Sioen wordt 2018 een overgangsjaar waarin hogere grondstoffenrijzen op de winstgroei wegen. Ook hier daalde de koers daardoor de voorbije maanden fors. Aan de huidige koersen wordt ook Sioen stilaan opnieuw aantrekkelijk, en zit het aandeel in de koopzone.



\* Koersdatum: 29/10/2018  
Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Kion

€ 49,48\*

### Industrie - Kopen

Het Duitse Kion is de Europese marktleider in de productie en verkoop van heftrucks. In 2016 nam het bedrijf het Amerikaanse Dematic over, waardoor het ook actief werd in de verkoop van software en materiaal voor de automatisatie van magazijnen ('supply chain solutions'). Daardoor werd Kion een van de enige spelers die met een compleet aanbod de komende jaren kan inspelen op het stijgend belang van e-commerce. Aan de huidige koersen vinden we het aandeel koopwaardig, waardoor we het aandeel in de selectie opnemen.



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

\* Koersdatum: 29/10/2018

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

'The Markets!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx, Leys & Cie, Effectenbank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99. De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Geert Campaert 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 beleggingsadvies. 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.