

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 4, nummer 12 - December 2018

Aandelenmarkten

Na de daling in oktober stabiliseerden de beurzen in november en sloten ze de maand af op ongeveer dezelfde niveaus als eind oktober. De opvallendste beweging de voorbije maand was de forse daling van de olieprijs van \$65 per vat naar minder dan \$50. Signalen dat belangrijke olieproducenten als Saoedi-Arabië en Rusland een verhoging van hun productie overwogen en forse taal van president Trump

die lagere olieprijs eiste, lagen mee aan de basis van die daling. Oliebedrijven en hun toeleveranciers waren dan ook een van de slechtst presterende sectoren op de beurs in november. In de eerste jaarhelft waren de technologiewaarden de stuwende kracht van Amerikaanse beurzen, geleid door de zogenaamde 'FANG'-aandelen. Beleggers beginnen nu te twijfelen of die namen hun hoge groeitempo de komende jaren wel gaan

kunnen volhouden en zorgden zo voor een scherpe terugval van de technologiebeurs NASDAQ, die nu al zijn winst sinds het jaarbegin opnieuw kwijt is. Nu de motor van de beursstijging van de voorbije jaren de rol lijkt te gaan lossen, rijst de vraag of andere bedrijven de rol gaan kunnen overnemen, of dat we daarmee stilaan aan het einde van de huidige beurshausse komen.

Obligatiemarkten

De economische groei in de VS en Europa lijkt gepiekt te hebben en begint te vertragen. Dat doet beleggers vermoeden dat de Amerikaanse centrale bank volgend jaar stilaan zal stoppen met het verhogen van de rente en dat de Europese Centrale Bank niet gehaast zal zijn om volgend jaar haar rentevoeten op te trekken. Dat zorgt ervoor dat de 10-jarige rente opnieuw daalt. De rente op

Belgische overheidsobligaties op 10 jaar eindigde de maand op 0,77%. In de VS bevestigde de voorzitter van de centrale bank, Jerome Powell, deze week dat het renteniveau zich nu dicht bij het 'neutrale niveau' bevindt. Dat betekent het niveau waarop de rente de economie noch stimuleert, noch afremt. Beleggers leiden daaruit af dat hij vindt dat het stilaan tijd wordt om te

stoppen met het verhogen van de kortetermijnrente. In reactie daarop zakte in de VS de rente op 10-jarige staatsobligaties nog verder, en dook opnieuw onder de 3%-grens.

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
06/11/18	Carriage Services	Kopen	Houden	Twee zwakke kwartalen op rij
13/11/18	X-Fab	Houden	Kopen	Terugval van de koers

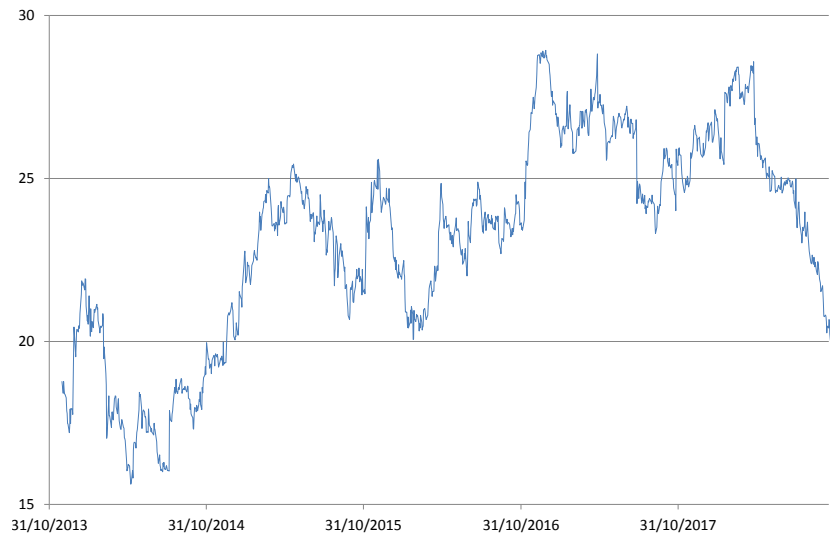
Toelichting opiniewijzigingen

Carriage Services

\$ 16,50*

Diensten - Houden

Een aantal recent overgenomen begraafenisondernemingen presteren niet naar verwachting. Daardoor blijven de resultaten voor het tweede kwartaal op rij onder de verwachtingen en zijn we genoodzaakt de winstverwachtingen voor het hele jaar neerwaarts te herzien. Het management gaat de onderpresterende ondernemingen aanpakken zodat de winst vanaf volgend jaar terug kan worden opgekrikt. Maar in afwachting van bewijzen daarvan in de cijfers verlagen we ons advies naar 'houden'.

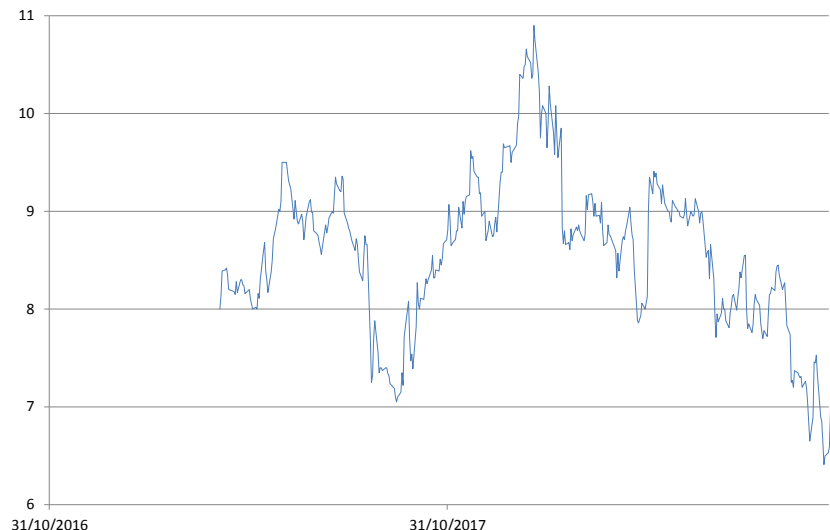


X-Fab

€ 5,62*

Technologie - Kopen

Een vertraging in de autosector zorgt ervoor dat X-Fab een winstwaarschuwing moet geven en een zwak vierde kwartaal verwacht. De winstwaarschuwing heeft het aandeel geen goed gedaan en we verwachten op korte termijn ook geen significant koersherstel. De terugval lijkt ons echter overdreven waardoor we ons advies verhogen naar 'kopen'. Het groei-verhaal op de lange termijn is volgens ons nog altijd intact.



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

* Koersdatum: 28/11/2018

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.