

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 5, nummer 12 - December 2019

Aandelenmarkten

De indicator van de aankoop-directeurs (of de PMI-indicator) voor de Amerikaanse industrie, gemeten door het onderzoeksbureau Markit, herstelde afgelopen maand verder tot 52,2 punten. Dat is boven de 50 puntengrens die economische groei van een krimp onderscheidt. In augustus dipte de indicator nog net boven 50 punten maar sindsdien verbeterde hij drie maand op rij. Dezelfde indicator, maar dan voor de Amerikaanse dienstensector, dipte nog in oktober op 50,6 punten, maar herstelde in november tot een iets comfortabele 51,6 punten. Het Amerikaanse consumentenvertrouwen herstelde tot 96,8 punten, na de val tot 90 punten in oktober. Die verbeterende Amerikaanse cijfers zijn een opsteker voor beleggers.

Ook in Europa was er wat verbetering merkbaar in de industrie. Daar steeg de PMI tot 46,6 punten, wat beter was dan verwacht. Of beter gezegd, 'minder slecht dan verwacht', want het peil beneden 50 punten wijst op een krimp van de industriële bedrijvigheid. De PMI-indicator van de dienstensector - die in november afklokte op 51,5 - suggereert weliswaar groei, maar die groei was minder sterk dan gehoopt. De gecombineerde PMI daalde tot 50,3 punten, gevaarlijk dicht bij de recessiezone.

Dankzij de degelijke Amerikaanse economische cijfers kwam er in de VS een eindejaarsrally op gang. De Amerikaanse S&P 500-index steeg in november meer dan 3 %, terwijl er sinds het dieptepunt van oktober al meer dan 8 % werd bijgeschreven. In Europa is er op economisch vlak veel minder reden tot enthousiasme, maar toch lieten de Europese beurzen zich op sleeptouw nemen door hun Amerikaanse tegenhangers. De Bel 20 steeg bijna 4 % in november en bijna 10 % sinds de dip in oktober. Hopelijk kunnen we deze eindejaarsrally ook in december verderzetten.

Obligatiemarkten

Op de obligatiemarkten bleef het, net zoals op de aandelenmarkten, relatief rustig. De Amerikaanse rente op zowel 1 als 10 jaar brokkelde wat af, tot respectievelijk ongeveer 1,57 % en 1,74 %. Gelukkig blijft de rente op tien jaar hoger dan de rente op één jaar, want de omgekeerde situatie (een inverse rentecurve) wordt door talrijke waarnemers aanzien als een voorbode van een economische recessie.

In België dook de tienjarige rente alweer onder de 0%-grens. Het blijft moeilijk om uit te leggen aan obligatiebeleggers, dat ze voor een belegging op maar liefst tien jaar tijd niet alleen geen intrest krijgen, maar ook minder terugkrijgen dan hun inleg. Daardoor nemen sommige obligatiebeleggers steeds meer risico's. Een vergoeding van respectievelijk 0,35 %, 0,38 %, 1,15 % en 1,35 % voor Portugese,

Spaanse, Italiaanse en Griekse tienjarige obligaties lijkt ons echter onvoldoende compensatie voor het gelopen risico. Voor Belgische staatsobligaties ligt de vergoeding vandaag nog veel lager, en is ze momenteel zelfs opnieuw negatief.

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

Gent +32 9 240 00 40

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
06/11/19	Umicore	Houden	Verkopen	Opgelopen waardering
15/11/19	Mowi	Houden	Verkopen	Zwakke resultaten/ juridisch onderzoek
20/11/19	Alibaba	Houden	Kopen	Waardering hinkt achterop

Toelichting opiniewijzigingen

Umicore

€ 39,80*

Grondstoffen - Verkopen

Umicore ondervindt, net als andere spelers in de autosector, impact van de globale handelsspanningen en een vertraging van de vraag op de markt van hybride en elektrische auto's. Na de winstwaarschuwing van eind april denken we dat 2019 een overgangsjaar wordt voor het bedrijf. Sinds begin september is de beurskoers met meer dan 35 % gestegen, hoewel er buiten enkele 'strategische overeenkomsten' met batterijproducten LG Chem en Samsung geen relevant nieuws te rapen viel. Aan de huidige beurskoers noteert het aandeel aan meer dan 30 keer de verwachte winst, wat volgens ons te duur is. Daardoor wijzigt het advies van 'houden' naar 'verkopen'.



DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

* Koersdatum: 27/11/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Mowi

NOK 226,80*

Voeding - Verkopen

Een vrij teleurstellend derde kwartaal voor Mowi, waar oplopende kosten in combinatie met hoger dan verwachte sterftecijfers bij de biomassa een sterk negatief effect hadden op de operationele bedrijfswinst. Bovendien groeide het wereldwijde aanbod dit jaar sneller dan de vraag, wat een neerwaarts effect had op de zalmprprijs. Daarnaast is er met de bekendmaking van een bijkomend onderzoek naar mogelijke prijsafspraken door de Amerikaanse justitie (bovenop een reeds lopend Europees onderzoek) een extra risicofactor voor het bedrijf bijgekomen. Voldoende elementen om ons advies te wijzigen van 'houden' naar 'verkopen'.



Alibaba

\$ 194,70 *

Technologie - Kopen

Alibaba heeft de afgelopen jaren een schitterend trackrecord opgebouwd als dominante speler in de Chinese e-commerce. De doorgedreven focus op groei en investeringen zet de marges licht onder druk. Ook de groei koelt wat af en is wat minder spectaculair dan voorgaande jaren, maar wel nog steeds erg hoog. De waardering van het aandeel lijkt ons de laatste tijd echter wat achterop te hinken op de flinke stijging van de resultaten, waardoor we ons advies verhoogden van 'houden' naar 'kopen'.



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

* Koersdatum: 27/11/2019

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

[in linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)
[f facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)

'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 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.