

# THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 7, nummer 12 - December 2021

## Omikron tempert eindejaarsrally



Geert Campaert

Zoals verwacht kondigde de Amerikaanse centrale bank begin november aan dat ze haar opkoopprogramma van obligaties zou beginnen afbouwen. Het maandelijks bedrag van \$ 120 miljard zou in november al met \$ 15 miljard verlaagd worden, en ook de maanden daarna zou het bedrag maandelijks telkens met \$ 15 miljard verder worden afgebouwd. Op die manier zou de extra stimulus tegen midden volgend jaar volledig stoppen. Ondertussen blijft de inflatie in de Verenigde Staten verder oplopen: in oktober steeg de inflatie tot maar liefst 6,2 %, het hoogste cijfer in de voorbije 30 jaar. Ook in Europa loopt de inflatie verder op, in november kwam het cijfer voor de eurozone uit op 4,9 %, wat het hoogste cijfer is sinds het ontstaan van de eurozone.

In tegenstelling tot haar Amerikaanse tegenhanger, geeft de Europese centrale bank voorlopig aan dat ze niet van plan is om snel in te grijpen, en dat renteverhogingen in 2022 niet aan de orde zijn. Beleggers rekenen er

daardoor op dat de Amerikaanse rente sneller zal beginnen stijgen dan de Europese, en dat zorgt ervoor dat de dollar de voorbije weken in waarde steeg tegenover de euro. Een euro is vandaag nog 1,13 dollar waard, tegenover 1,22 dollar bij het jaarbegin. Die daling met 8 % geeft dit jaar een extra boost aan de rendementen van de beleggingen in Amerikaanse aandelen.

In China probeert de overheid de vastgoedmarkt af te koelen zonder dat dat leidt tot een vastgoedcrash, en dat blijkt een moeilijke evenwichtsoefening. Projectontwikkelaars die jaren sterk gegroeid zijn dankzij grote schuldhefbomen en sterk stijgende huizenprijzen, dreigen in de problemen te komen nu de huizenprijzen niet meer stijgen. Het ziet ernaar uit dat China die ontwikkelaars niet wil redden om zo een voorbeeld te stellen en aan te geven dat speculatie in de vastgoedmarkt moet stoppen. Als die ontwikkelaars echter gedwongen worden om hun activa te verkopen om hun

schulden te kunnen afbetalen, kan dat nog extra druk op de vastgoedmarkt zetten en zo een negatieve spiraal op gang brengen. De voorbije twee maanden lag het aantal vastgoedtransacties in China al fors lager dan in de vergelijkbare periode vorig jaar, en nu begint ook de gemiddelde huizenprijs langzaam te dalen. Gezien het belang van de vastgoedsector in de Chinese economie denken we dat de overheid toch opnieuw zal ingrijpen als de situatie dreigt te ontsporen, al valt dat moeilijk te verzoenen met haar poging om de speculatie in de sector aan te pakken. De Chinese overheid staat dan ook voor moeilijke keuzes.

Het aantal covidbesmettingen en hospitalisaties nam de voorbije weken sterk toe in heel wat westerse landen. Dat zorgde ervoor dat verschillende overheden opnieuw maatregelen invoerden om het aantal contacten te verminderen. Die maatregelen kunnen de economische activiteit aantasten en beginnen in toenemende mate te wegen op het consumentenvertrouwen. Op het einde van de maand november dook een

nieuwe variant van het virus, omikron, op, die mogelijk de huidige deltavariant kan verdringen. Buiten het feit dat de nieuwe variant veel besmettelijker blijkt te zijn dan Delta, zijn er nog maar weinig zaken over bekend. De vrees dat de huidige vaccins mogelijk minder goed werken tegen omikron, en zo voor een toename van de ziekenhuisopnames kan zorgen, deed beleggers echter naar de uitgang hollen en zorgde op vrijdag 26 november

voor de slechtste beursdag in maanden. Naarmate we de komende weken meer te weten komen over deze variant, zal blijken of beleggers overreageerden of niet. Als omikron niet gevaarlijker is dan de huidige deltavariant, kan de eindejaarsrally hervatten. Maar, als dat niet het geval is of als beleggers het zekere voor het onzekere willen nemen en hun forse jaarwinsten willen veilig stellen, is de kans reëel dat dit mooie beursjaar op een valse noot eindigt.



Willem De Meulenaer

## Opiniewijzigingen

| Datum    | Naam | Oud advies | Nieuw advies | Reden advieswijziging   |
|----------|------|------------|--------------|-------------------------|
| 17/11/21 | Visa | Houden     | Kopen        | Interessante waardering |

# Toelichting opiniewijzigingen

VISA

\$ 196,29\*

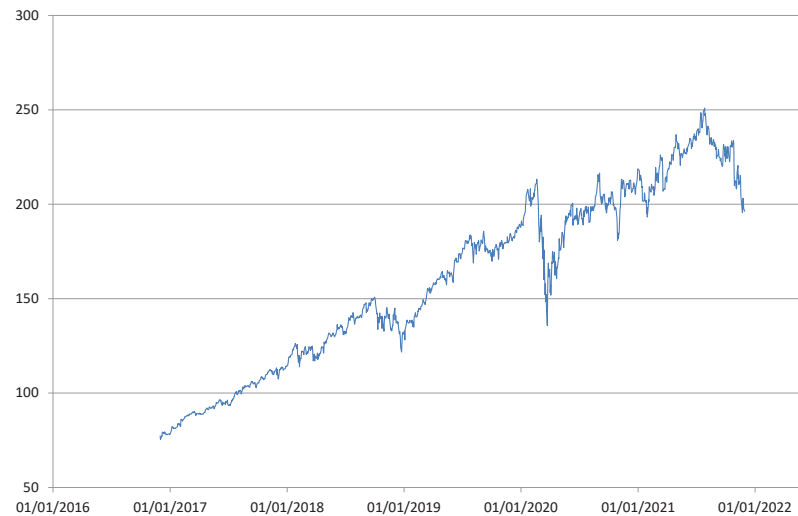
Financieel - Kopen

In de kwartaalresultaten van Visa is onderliggend een sterk herstel te merken, zowel op het vlak van betalingsvolume als op het vlak van het aantal verwerkte transacties. Desondanks blijft de daling van het internationaal toerisme en het bijhorende betaalverkeer op dit moment nog wegen op de resultaten van het bedrijf. De vooruitzichten op kortere termijn blijven dan ook ietwat troebel vanwege het oprukkende COVID-19-virus in verschillende geografische regio's, maar op middellange termijn gaan we toch uit van een verder heropenings-scenario met een inhaalbeweging op het vlak van consumptie. We denken dat, ondanks de iets mindere resultaten op kortere termijn, de onderliggende economische fundamenteën van het bedrijf intact blijven.

Het aandeel oogt op het eerste gezicht duur. Rekening houdend met de volgehouden sterke groei de komende jaren is de koers echter zeer aanvaardbaar. De recente daling van de beurskoers vormt dan ook eerder een instapopportunity, al blijft Visa gevoelig voor bredere macro-economische tendensen en de huidige COVID-19-restricties.

Het onderliggende bedrijfsmodel van Visa is zo sterk dat het bedrijf op langere termijn sterker uit deze pandemie komt, omdat digitaal betalen meer en meer ingeburgerd geraakt ten koste van de cashtransacties.

We verhogen daarom ons advies van 'houden' naar 'kopen' aan de huidige beurskoers.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/visa>

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: 30/11/2021

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](https://www.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 Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jasper Thysens, 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](https://www.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.