

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 8, nummer 3 - Maart 2022

Russische agressie duwt beurzen naar beneden



Geert Campaert

In het jaarbegin bepaalden covid en daarna de stijgende rentevoeten de stemming op de financiële markten. Die thema's werden in de loop van februari echter geleidelijk naar de achtergrond geduwd door een nieuw allesbepalend thema, namelijk het conflict tussen Rusland en Oekraïne. De geleidelijke troepenopbouw van Rusland langs de grens met Oekraïne veroorzaakte al nervositeit op de beurzen en duwde olie- en gasprijzen de hoogte in. De erkenning door Rusland van de twee opstandige regio's in het oosten van Oekraïne als zelfstandige staten had aanvankelijk maar een beperkte impact op de westerse beurzen. Toen president Poetin twee dagen later echter met tanks en grondtroepen het hele Oekraïense grondgebied aanviel, verraste hij daarmee menig belegger, die daarvoor in paniek op de verkoopknop drukte. Na de initiële paniecreactie herstelden de meeste beurzen wel in de uren en dagen daarna.

De situatie in Oekraïne creëert onzekerheid en weegt daardoor op het beleggerssentiment. Hoe dat conflict gaat evolueren en hoe lang het nog zal aanslepen alvorens de situatie stabiliseert, valt niet te voorspellen. Zolang er daarover geen duidelijkheid is, kan het blijven wegen op de beurzen. De directe impact van die gebeurtenissen op de wereldeconomie is in principe niet groot. De belangrijkste effecten van de sancties die de EU en de VS nu uitvaardigen tegenover Rusland, zullen we waarschijnlijk zien op de energiemarkten. Een mogelijke verstoring van de olie- en gasstromen uit Rusland kan een al krappe markt verder onder druk zetten en zo de energieprijzen nog verder de hoogte in jagen. Rusland en Oekraïne zijn daarnaast ook belangrijke exporteurs van verschillende andere grondstoffen, waardoor ook daar krapte en hogere prijzen kunnen ontstaan wanneer de toestand niet snel normaliseert.

De al hoge inflatie zou daardoor nog een extra duw kunnen krijgen, wat centrale bankiers voor een dilemma kan plaatsen: hogere inflatie vereist meer en snellere renteverhogingen, maar dat zou dan ook de economische groei sterk kunnen vertragen. Op 16 maart vindt er een belangrijke vergadering plaats van de Amerikaanse centrale bank. Die vergadering wordt er een trendbreuk verwacht, en zal de bank beslissen om voor het eerst in jaren de kortetermijnrente te verhogen. De centrale bankiers moeten dan nog beslissen of het een kleine verhoging met 0,25 % zal worden, of dat een grotere verhoging noodzakelijk is om de hoge inflatie doortastend aan te pakken. Net als de beleggers zullen ook zij hopen dat er tegen dan al wat meer duidelijkheid is over het conflict en zijn gevolgen, om de juiste beslissing te kunnen nemen.



Willem De Meulenaer

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
31/01/22	Visa	Kopen	Houden	Na recente stijging in 'houden'-zone
01/02/22	Bank of America	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie
16/02/22	Open Text Corp	Houden	Kopen	Degelijke resultaten; voldoende teruggevallen
23/02/22	VGP	N.v.t.*	Houden	Nieuw in de selectie

* N.v.t.: niet van toepassing

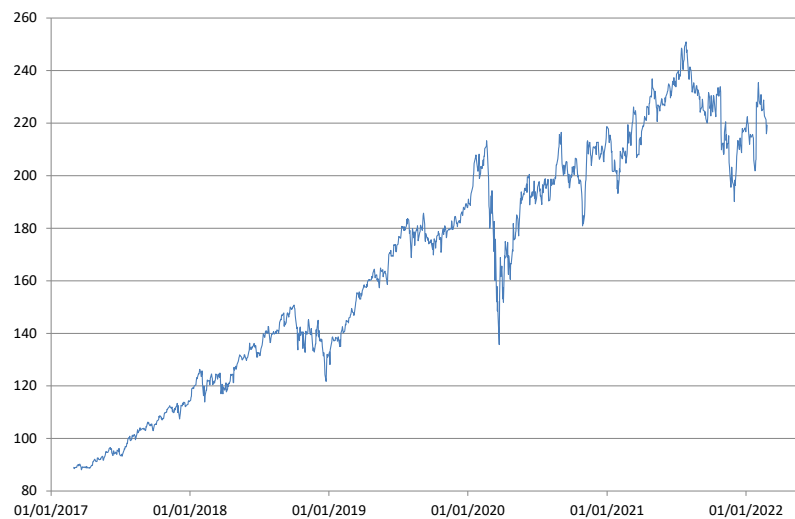
Toelichting opiniewijzigingen

Visa

\$ 219,27*

Financieel - Houden

Er was duidelijk beterschap te merken bij de kwartaalresultaten van Visa, waar onderliggend een sterk herstel te merken was op het vlak van zowel betalings-volume als het aantal verwerkte transacties. De grote verrassing was echter de sterke stijging op het vlak van internationale transacties (+40 %) wat de facto een eerste voorzichtige stap naar normalisering impliceert op het gebied van internationaal toerisme en het bijhorende betaalverkeer. De vooruitzichten op kortere termijn blijven voorlopig nog ietwat troebel vanwege COVID-19-varianten in verschillende geografische regio's. Maar, op middellange termijn gaan we toch uit van een verder heropeningsscenario met een sterke inhaalbeweging op het vlak van consumptie. We denken dat, ondanks de iets volatielere resultaten op kortere termijn, de onderliggende economische fundamenten van het bedrijf intact blijven. De beurskoers van Visa steeg na de bekendmaking van de kwartaalresultaten vrij fors, waardoor het bedrijf in onze 'houden'-zone is beland.



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

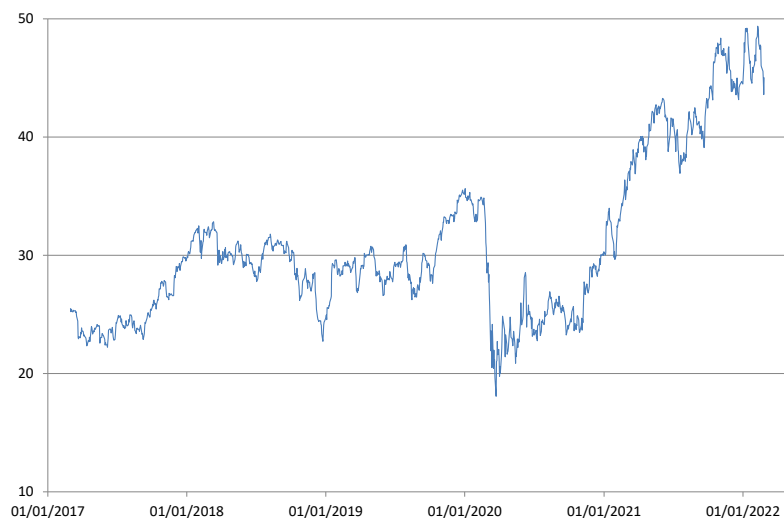
* Koersdatum: 25/02/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Bank of America

\$ 45,02*

Financieel - Houden

Bank of America is een van de banken die normaal gezien het meest zou moeten profiteren van stijgende rentevoeten (en een stijgende rentemarge). Gezien dat net dat de vooruitzichten zijn in de VS, nemen we het aandeel opnieuw op in de selectie. Het aandeel lijkt ons niet oninteressant voor wie wil inspelen op een stijgende rente. Aan de huidige waardering mag het aandeel behouden blijven.



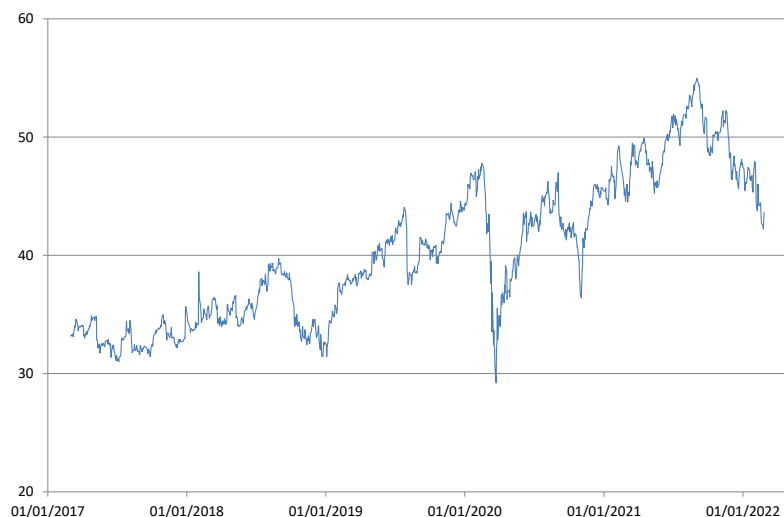
<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/bank-of-america>

Open Text Corp

\$ 43,63*

Technologie - Kopen

Open Text Corp publiceerde relatief goede resultaten over het afgelopen halfjaar. Het bedrijf profiteert van de versnelling op het vlak van digitalisering bij bedrijven en overheden waardoor de operationele marges van het bedrijf redelijk consistent toenemen. We denken dan ook dat de waardering van het bedrijf aan de huidige beurskoers, ondanks de relatief lage groeivoet, redelijk aantrekkelijk is en verhogen daarom het advies van 'houden' naar 'kopen'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/open-text-corporation>

* Koersdatum: 25/02/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

VGP

€ 225*

Vastgoed - Houden

VGP wist het afgelopen boekjaar sterke resultaten neer te zetten. Het dividend werd dan ook flink opgetrokken. De vastgoedontwikkelaar zag de afgelopen periode een verhoogde vraag naar logistiek vastgoed, mede gedreven door de COVID-19-pandemie. De lockdowns leidden immers tot een stijgend belang van e-commerce en door de verstoringen van de globale toeleveringsketens, hertekenen verschillende bedrijven hun optimale logistieke keten. VGP geniet van een sterk management en een interessante samenwerking met Allianz (<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/allianz>) waardoor het zijn geografische expansie kan verderzetten en ondertussen een stijgend aandeel van huurinkomsten kan optekenen. Aan de huidige koers starten we de opvolging met een 'houden'-advies.



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

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: 25/02/2022

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.