

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 8, nummer 5 - Mei 2022

Focus op stijgende rente

Het optimisme omtrent de afloop van de oorlog in Oekraïne, dat in maart voor herstel zorgde op de beurzen, bleef in april niet over. Beleggers kwamen langzaam tot het besef dat Rusland toch geen intentie had om de oorlog op korte termijn te beëindigen, en vrezen nu dat dat conflict nog langer dan gehoopt kan aanslepen. Dat betekent ook dat de negatieve gevolgen van de oorlog (hogere inflatie, dalende economische groei) langer zullen aanhouden, wat negatief is voor de beurzen.

Het vooruitzicht op een langere periode van hoge inflatie doet bij centrale bankiers wereldwijd het besef groeien dat ze sneller en fors de rentevoeten zullen moeten optrekken om die stijgende inflatie in toom te houden. Zo gaven de voorbije maand meerdere bestuurders van de Amerikaanse Federal Reserve, de belangrijkste westerse centrale bank, aan dat ze klaar staan om de komende maanden de rentevoeten aan een strak tempo op te trekken als de inflatie hoog zou blijven.

In Europa geven ook de bestuurders van de Europese Centrale Bank aan dat ze sneller zullen beginnen met het optrekken van de rentevoeten, mogelijk al in juli. Het vooruitzicht van fors hogere kortetermijnrentevoeten toont zich ook in de langetermijnrentevoeten die verder oplopen. Zo steeg de rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties in april verder tot net onder 3 %. Ook in België zagen we de rente op die 10-jarige staatsobligaties oplopen tot boven 1,4 %.

De oplopende rentevoeten vormen een stevige tegenwind voor de aandelenbeurzen, die in april dan ook een stap achteruit zetten. De Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq werd het hardst getroffen en staat sinds het jaarbegin al 20 % in het rood. Dat is niet verwonderlijk omdat die beurs veel groeibedrijven kent, waarvan de waardering sterker onder druk komt te staan bij stijgende rentevoeten. Het in april gestarte resultaatseizoen kan voorlopig geen ondersteuning bieden aan



Geert Campaert

de beurzen. We zien een gemengd beeld waarbij bedrijven die zwakker dan verwacht presteren, afgestraft worden, maar bedrijven die goed presteren, niet altijd beloond worden.

Het feit dat de VS het voortouw neemt in het optrekken van de rentevoeten en daarin duidelijk voorloopt op haar Europese collega's leidt er wel toe dat de Amerikaanse dollar in waarde stijgt tegenover de meeste andere munten, inclusief de euro. Waar een euro aan het jaarbegin nog 1,13 dollar waard was, is die vandaag gezakt tot 1,05 dollar, het laagste peil in vijf jaar. Het positieve wisseleffect maakt dat de huidige koersdalingen van Amerikaanse aandelen getemperd worden wanneer ze omgerekend worden in euro.



Jonathan Mertens

Opiniewijzigingen

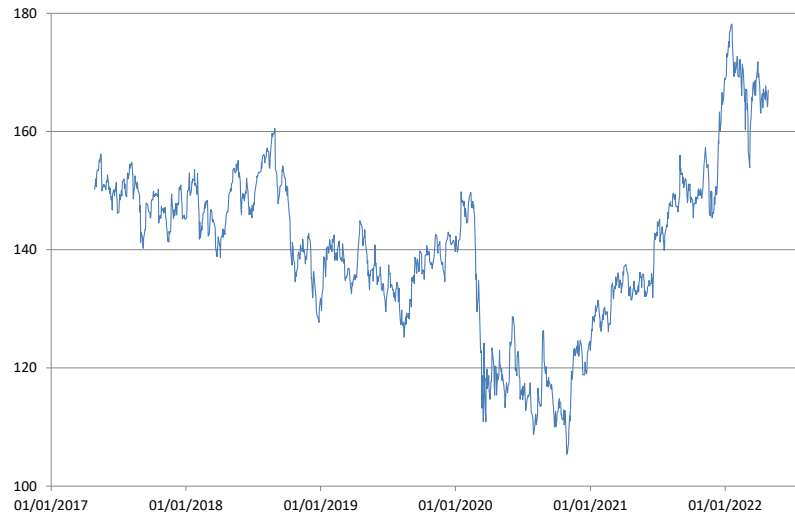
Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
16/03/22	Ackermans & van Haaren	Houden	Kopen	Interessante waardering

Toelichting opiniewijzigingen

Ackermans & van Haaren € 168.6*

Holdings - Kopen

Ackermans & van Haaren (AvH) herstelde mooi van de pandemie en kon in 2021 recordresultaten voorleggen. Het management verwacht een verdere verbetering van de resultaten in 2022, ondanks de aanslepende onzekerheden rond het militaire conflict in Europa en de toenemende kosteninflatie. In tegenstelling tot de meeste andere holdings, hinkt de koers van het aandeel AvH lichtjes achterop op de ontwikkeling van de intrinsieke waarde. In combinatie met de degelijke resultaten en de goede vooruitzichten verhogen we ons advies naar 'kopen'.



<https://www.dierickxleys.be/nl/studies/ackermans-van-haaren>

* Koersdatum: 28/04/2022
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Netflix

\$ 187.93*

Media - Houden

Netflix pakte uit met een erg onaangename verrassing: het zag het aantal abonnees voor de eerste keer sinds een decennium tijd verkleinen. Voor het tweede kwartaal wordt zelfs op een nog groter klantenverlies gerekend. Verder toegenomen concurrentie, moeilijker economische omstandigheden en het delen van paswoorden om abonnementsgeld te ontwijken, werden aangehaald als oorzaken. Het management gaat nu actie ondernemen om het wijdverspreid delen van paswoorden aan te pakken. Daarnaast mikt het ook op de lancering van een goedkoper abonnement waarbij reclame is inbegrepen.

Het nieuws was een zware tegenvaller maar toch denken we dat Netflix' sterke machtspositie niet snel zal verdwijnen. Wel moet het zijn aanpak vernieuwen en een nieuw verdienmodel op poten zetten, wat de nodige tijd zal vergen. Gezien de grote onzekerheid houden we de boot af, zelfs aan de fors lagere koersen tot er meer duidelijkheid komt over het nieuwe, verbeterde verdienmodel. De onzekerheid en dus het risico zijn zeker en vast toegenomen, maar



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

zoals gezegd denken we dat Netflix toch uiteindelijk op een of andere manier zijn machtspositie zal kunnen verzilveren. Aangezien de groeiverwachtingen neerwaarts zijn bijgesteld, verliest het aandeel één ster in onze rangschikking voor groei (tot 4 sterren).

Het aandeel mag behouden blijven maar hou er wel rekening mee dat de onzekerheid nog een tijdje op de koers kan wegen.

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: 28/04/2022

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.