

# THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 9, nummer 6 - Juni 2023

## Artificiële intelligentie stut weifelende aandelenmarkten



Jasper Thysens

Zoals verwacht vertraagde de Europese Centrale Bank (ECB) het tempo van de rentestijgingen en werd de Europese beleidsrente in het begin van de bloei maand met slechts 25 basispunten opgetrokken tot 3,25 %. De ECB schakelde zo terug naar dezelfde versnelling als de Federale Reserve (Fed), die de Amerikaanse beleidsrente optrok tot een niveau tussen 5 % en 5,25 %. Het is ondertussen van 2008 geleden dat het aan beide kanten van de Atlantische Oceaan zoveel geld kostte om geld te ontlenen.

Volgens een eerste raming viel de Europese kerninflatie, die de volatielere energie- en voedingsprijzen buiten beschouwing laat, in mei terug tot 5,3 %, terwijl het Amerikaanse kerninflatiecijfer voor de maand april uitkwam op 5,5 %. Hoewel beter dan verwacht, blijven die cijfers fors boven de streefwaarde van 2 % die de centrale bankiers vooropstellen. Daarnaast blijft zowel de Europese als de Amerikaanse arbeidsmarkt erg krap en hintten de inkoop-

managers op verbeterende economische omstandigheden, gedreven door een florerende dienstensector die een in het slop verkerende industrie ruimschoots compenseert.

Lagarde stelde dan ook in klare taal dat de rente nog niet restrictief genoeg was en de ECB voorlopig nog niet op de pauzeknop zou duwen. Met de in de afgelopen maanden ontvouwde bankenproblematiek in het achterhoofd, is Powell iets voorzichtiger geworden in zijn bewoordingen en wijst hij erop dat de rentestijgingen pas met enige vertraging hun (al dan niet gewenste) effecten tonen. Bovendien is volgens de voorzitter van de Federal Reserve het risico van te veel of te weinig monetaire verstrakking op het huidige renteniveau redelijk in balans. Het tragere ritme van de stijgende levensduurte geeft hoe dan ook opnieuw enige hoop dat de centrale bankiers minder verhoeven te gaan dan aanvankelijk gevreesd.

Boven op het verhaal rond de inflatie, de rentestijgingen en de daarmee gepaarde recessievrees, leidde een zenuwslopende partij blufpoker tussen Democraten en Republikeinen tot bijkomende spanning op de financiële markten. Het Amerikaanse schuldenplafond van \$ 31,4 biljoen volstond immers niet langer om de lopende uitgaven, die beide partijen voor alle duidelijkheid in het verleden al goedkeurden, te financieren.

Zonder akkoord voor een verhoging van het schuldenplafond zouden de Verenigde Staten met andere woorden niet langer in staat zijn om al hun financiële verplichtingen na te komen, waaronder het terugbetalen van de voor risicoloos aangenomen en wereldwijd verspreide Amerikaanse staatsleningen. Het is evenwel niet de eerste keer dat het schuldenplafond wordt ingeschakeld als onderhandelings-

wapen om partijdoelen af te dwingen en het zal ongetwijfeld niet de laatste keer zijn. Ondanks het feit dat beide partijen maar al te goed weten dat zonder consensus er alleen maar verliezers zouden overblijven, werd het spel danig op de spits gedreven en was het wachten tot het laatste moment alvorens alsnog een akkoord bereikt werd.

De opwaartse druk op de lange-termijnrente op Amerikaanse staatsleningen als gevolg van de onzekerheid rond het schuldenplafond, had weinig effect op de eerder stoïcijns reagerende Amerikaanse aandelenmarkt. De S&P 500 sloot de maand af met een lichte winst van 0,25 %, al werd die nagenoeg geheel gedreven door een handje vol technologiemaatschappijen als

ChatGPT-investeerder Microsoft, Google-moeder Alphabet en Facebook-herberg Meta. Wellicht de meest spraakmakende prestatie was die van grafische chipproducent NVIDIA, die na het geven van een analisten-verpulverende outlook zijn beurswaarde op één dag tijd met zo'n \$ 200 miljard zag aandikken. In Europa ontbrak een dergelijke AI-stutting waardoor de Euro Stoxx 600 de maand afsloot met een verlies van 3,19 %.



Geert Campaert

## Opiniewijzigingen

De onderstaande lijst bevat de opiniewijzigingen van de analisten van Dierickx Leys Private Bank. Lees zeker het volledige rapport van de analist – per aandeel te vinden via de bijgevoegde link – om een compleet zicht te krijgen op de mening van de analist.

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
02/05/23	X-Fab	Houden	Kopen	Aantrekkelijke waardering
02/05/23	Activision Blizzard	Houden	Kopen	Aantrekkelijke waardering
10/05/23	Schneider Electric	Houden	Kopen	Optrekken winstverwachtingen
26/05/23	VGP	Kopen	Houden	Noteert boven boekwaarde

# Toelichting opiniewijzigingen

**X-Fab** € 7,93\*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/x-fab>

## Technologie - Kopen

Goede resultaten bij X-Fab, waar we nu het hefboomeffect van de stijgende omzet op de resultaten beginnen te zien. De vraag naar de producten van X-Fab blijft groot en we verwachten dat dat ook de komende jaren zo zal blijven. Na de recente koersdaling bevindt het aandeel zich opnieuw in de koopzone.



**Activision Blizzard** \$ 80,23\*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/activision-blizzard>

## Technologie - Kopen

Na een negatief advies van de Britse regelgever over de geplande overname door Microsoft daalde het aandeel. Daardoor komt het opnieuw in de koopzone: als de overname toch doorgaat, realiseert de belegger een rendement van ongeveer 25 % op relatief korte termijn. Als de overname niet doorgaat, noteert het aandeel aan deze koersen aan een verwachte FCF-yield van ongeveer 5 %, wat een meer dan faire prijs is voor een bedrijf met sterke onderliggende kwaliteiten.



\* Koersdatum: 31/05/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

## Schneider Electric € 161,34\*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/schneider-electric>

### Industrie - Kopen

Schneider speelt in op enkele megatrends zoals de shift naar meer gebruik van elektriciteit, het verhogen van de energie-efficiëntie, en de digitalisatie van onze elektriciteitsnetwerken. De recente update over het eerste kwartaal was zeer goed en de verwachtingen voor het hele jaar worden verhoogd. Gezien de goede vooruitzichten verhogen we ons advies van 'houden' naar 'kopen'.



## VGP € 92,45\*

Dit is een samenvatting van de conclusies uit de studie. De volledige studie is te raadplegen via <https://www.dierickxleys.be/nl/studies/vgp>

### Vastgoed - Houden

Door de koersdaling in het begin van het jaar noteerde het aandeel onder zijn intrinsieke waarde van € 84,20 en kwam het zo in de koopzone. Na het koersherstel van de voorbije weken bevindt het aandeel zich opnieuw boven haar intrinsieke waarde en zit het zo opnieuw in de 'houden'-zone.



\* Koersdatum: 31/05/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Dierickx Leys Journal, The Markets!  
en Flash! kan u terugvinden op onze  
website [dierickxleys.be](http://dierickxleys.be) onder de  
rubriek 'Magazine en nieuwsbrieven'.

\* Koersdatum: 31/05/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyls

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/DierickxLeysPrivateBank](https://www.facebook.com/DierickxLeysPrivateBank)



[blog.dierickxleys.be](https://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 Wuyls. 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](http://dierickxleys.be) in de rubriek beleggingen. 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.