

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 9, nummer 7 - Juli 2023

Inflatie, inflatie, inflatie

De inflatiecijfers bleven de financiële markten in juni sterk beïnvloeden. Op een onrechtstreekse manier toch, want de onmiddellijke marktreactie op de publicatie van inflatiecijfers is eerder lauw de afgelopen weken. Het algemene inflatiepeil daalt nu de jaar-op-jaarevolutie van de energieprijzen zeer goed zit. Vorige zomer bereikten de gasprijzen nog absolute topprijzen. Ook de olieprijs noteert flink lager dan een jaar geleden. De inflatie zit in de VS en Europa op zijn laagste niveau sinds meer dan een jaar.

Dat de inflatie toch op de markten blijft wegen, is te wijten aan de houding van de centrale bankiers in Europa en de VS. Die kijken eerder naar de kerninflatie. De kerninflatie, die geen rekening houdt met de volatiele voedsel- en energieprijzen, blijft, met cijfers tussen 4 % en 6 % afhankelijk van het land, hardnekkig boven de 2%-doelstelling liggen. De centrale bankiers vrezen daarenboven dat de vergelijkingsbasis voor de energieprijzen in het najaar weer verslecht.

Hoewel de Federal Reserve voor het eerst in 13 maanden een pauze in de renteverhogingen inlaste, laat haar voorzitter uitschijnen dat er in het najaar toch nog renteverhogingen volgen. De Europese Centrale Bank ging afgelopen vergadering door met de reeks renteverhogingen en signaleert meer renteverhogingen verder in het jaar. Daarmee zitten de rentes opnieuw op niveaus van voor het begin van de financiële crisis in 2008.

De langetermijnrente ging in Europa en de VS de afgelopen maand ongeveer 0,25 % hoger als gevolg van de houding van de centrale bankiers.

De aandelenmarkt bleef stoïcijns onder de commentaren van de centrale bankiers en de stijgende marktrente. De meeste aandelenindices wonnen in juni terrein omdat de economische data over de economie al bij al beter meevallen dan verwacht. De dienstensector blijft kranig. De jobcreatie gaat door, zij het tegen een trager tempo dan de vorige jaren. Het is vooral de industrie



Werner Wuyts

en de verwerkende nijverheid die last heeft van de stijgende rente en de vertragende vraag. Illustratief is de reeks winstwaarschuwingen in de chemiesector die een sterk terugvallende vraag ziet uit allerhande sectoren. Het definitieve groeicijfer voor de economie van de VS over het eerste kwartaal kwam volgens de definitieve schatting van het U.S. Bureau of Economic Analysis uit op 2 % op jaarbasis.



Willem De Meulenaer

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 |
|----------|----------|------------|--------------|---|
| 9/06/23 | Alphabet | Kopen | Houden | Vooruitzichten vertroebelen |
| 20/06/23 | Solvay | Houden | Kopen | Opsplitsing zal waarde naar boven halen |

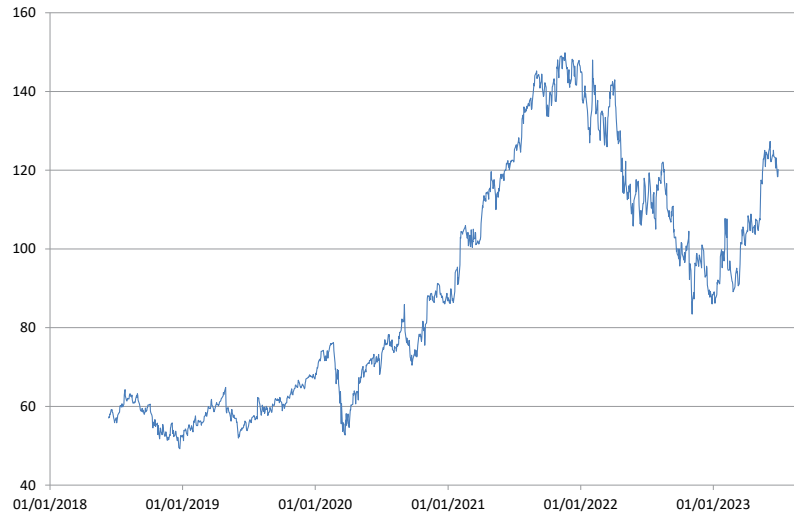
Toelichting opiniewijzigingen

Alphabet \$ 120,18*

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

Technologie - Houden

De activiteiten in Search, de belangrijkste divisie van Alphabet, lijken na enkele mindere kwartalen te stabiliseren. De Cloudactiviteiten blijven ook groeien en zijn nu stilaan winstgevend. Alphabet heeft vandaag nog steeds een dominante marktpositie en is heel winstgevend, maar de vooruitzichten vertroebelen met de doorbraak van generatieve AI. Dat is voor Alphabet zowel een opportuniteit als een mogelijke bedreiging van hun activiteiten. De komende kwartalen en jaren zullen duidelijk maken of Alphabet aan de top zal blijven of mogelijk meer concurrentie zal krijgen in zijn zoekactiviteiten van andere zwaargewichten als Microsoft. Na het koersherstel van de voorbije maanden is de waardering wat minder goedkoop geworden, en bevindt het aandeel zich nu opnieuw in de 'houden'-zone.



* Koersdatum: 29/06/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Solvay € 100,75*

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

Chemie - Kopen

Solvay gaf meer details over de splitsing die gepland is voor december van dit jaar. We verwachten dat de splitsing verborgen waarde naar boven zal halen, en dat vooral SYENSQO een hogere waardering zal krijgen op de beurs dan het huidige Solvay. Het aandeel is de voorbije weken wat gezakt door zwakke resultaten van enkele sectorgenoten die wijzen op een afnemende vraag in verschillende eindmarkten. Daardoor bevindt het aandeel zich nu opnieuw in de koopzone. Op korte termijn kan het aandeel nog onder druk blijven staan door de mogelijk mindere resultaten de komende kwartalen, maar voor de langere termijn lijken de huidige koersen stilaan interessant.



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: 29/06/2023

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



[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 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.