

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 9, nummer 11 - November 2023

Huiverende markten in Halloweenmaand



Jasper Thysens

Het waren opnieuw vreugdeloze beurzen in de maand oktober. Voor de derde maand op rij werden de financiële markten geconfronteerd met oplopende langetermijnrentes waardoor de koersen van zowel aandelen als obligaties neerwaartse druk ondervonden. De Amerikaanse S&P 500-index daalde met 2,2%, terwijl de Europese Stoxx 600 3,7% lager afsloot. Zelfs de 'Magnificent Seven', een select clubje AI-gedreven Big Tech'ers die tot hiertoe de onderliggende beursmalaise van de marktkapitalisatie-gewogen aandelenkorven goed wisten te maskeren, begonnen hier en daar tekenen van zwakte te vertonen. Enkel de aandelenkoersen van clubleden Microsoft en Amazon konden de maand nog in het groen afsluiten, te danken aan meevallende bedrijfsresultaten.

Van de bedrijven uit de S&P 500 die dit resultatenseizoen hun kwartaalwinsten al publiceerden, slaagde ongeveer 77% erin om positief te verrassen. In het heersende beursklimaat krijgen

gunstige bedrijfsprestaties echter vaak maar een lauw applaus, terwijl tegenvallende resultaten meer dan gewoonlijk leiden tot onbeteugelde afstraffingen. Zo zag Google-moeder Alphabet in één dag meer dan 150 miljard dollar aan beurswaarde verdampen omdat de resultaten van de Cloud-divisie de verwachtingen niet wisten in te lossen. Los van de rente-herkalibratie, is de sfeer op de beurzen in het algemeen dus erg gespannen.

Zoals verwacht liet de Europese Centrale Bank in oktober de depositorente stabiel op 4% en de herfinancieringsrente op 4,5%. Na een tiendelige reeks renteverhogingen lassen Lagarde & Co met andere woorden een rentepauze in, erop duidend dat het huidige renteniveau aangehouden zal blijven totdat de inflatie wederkeert richting het beoogde niveau van 2%. Het laatste Europese kerninflatiecijfer klokte af op 4,2%. Dat was in lijn met de verwachting maar nog steeds fors boven de officiële inflatiedoelstelling.

De geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten veroorzaken daarnaast opnieuw hogere gasprijzen en dus ook een verdere inflatoire druk. Maar, de ECB is niet blind voor de almaar verslechterende economische indicatoren en neemt in die context liever een afwachtendere houding aan. Zo daalde de samengestelde inkoopmanagersindex voor de eurozone in oktober tot 46,5, fors lager dan de 47,4 die verwacht werd. Een getal lager dan 50 wijst op een economische contractie.

Voor FED-voorzitter Powell liggen de kaarten enigszins anders. De kerninflatie blijft ook in de Verenigde Staten op een hardnekkig hoog niveau (3,7%), terwijl de Amerikaanse economie ondanks de forse rentestijgingen voornamelijk robuust blijft. Volgens een eerste schatting steeg het BBP in het derde kwartaal sterker dan

verwacht met 4,9% op jaarbasis. Ondanks de hogere ontleningskosten bleef de gemiddelde Amerikaan gretig consumeren. In die zin is het weinig verwonderlijk dat het verschil tussen het tienjarig rendement op Amerikaanse (4,86%) en Duitse (2,79%) staatsleningen verder opliep.

Of het huidige Amerikaanse groeiritme aangehouden kan blijven, is weinig waarschijnlijk. Met onder andere slinkende spaarreserves, afnemende kredietaanvragen, en de heropgestarte afbetalingen van studieleningen, heeft Powell ook voldoende redenen tot voorzichtigheid. Verschillende FED-leden lieten zich in oktober al ontvallen dat de gestegen langetermijnrente de nood aan een restrictiever monetair beleid heeft vervangen. De kans is bovendien groot dat

die langetermijnrente nog een tijdje hoger zal blijven. Immers, de enige uitweg voor een almaar oplopend begrotingstekort enerzijds en hogere (her)financieringskosten anderzijds, is de uitgave van extra staatspapier. En laat net daarvoor de vraag wat opdrogen. Begin november zien we evenwel opnieuw wat opluchting in de markten dankzij de mildere retoriek van de centraal bankiers. Tijd voor een eindejaarsrally?



Jonathan Mertens

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
3/10/23	Newmont Mining	Houden	Kopen	
5/10/23	Nextera Energy	Houden	Kopen	
17/10/23	Activision Blizzard	Houden	/	Overnamebod geslaagd

Toelichting opiniewijzigingen

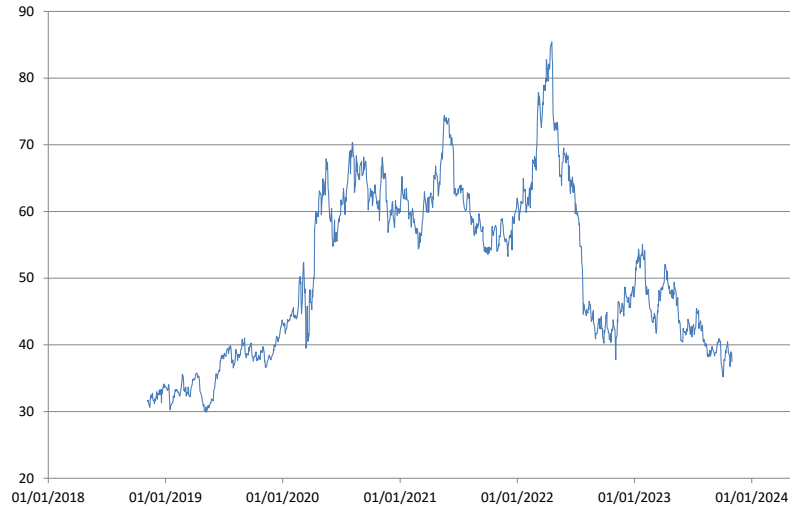
Newmont Mining 38,97 \$*

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

Goud - Kopen

Newmont haalde in het tweede kwartaal een productie die wat lager lag dan verwacht door enkele tijdelijke tegenvallers. De winstmarges kwamen lager uit dan vorig jaar door de lagere volumes en de toegenomen kostendruk. Newmont verwacht, zoals eerder aangegeven, wel een duidelijk betere tweede jaarhelft. Verbeterende resultaten en het sluiten van de overnamedeal met Newcrest zouden dan ook positieve triggers kunnen zijn voor het aandeel in de komende kwartalen. Aan de huidige koersen noteert het aandeel aan 18 keer de verwachte winst van 2023, maar de stijgende productie en de overname van Newcrest zouden de winst in 2024 een grote boost kunnen geven.

Newmont is een manier om in te spelen op een stijgende goudprijs, al moeten beleggers wel onthouden dat er altijd bedrijfspecifieke factoren zijn (zoals kostenevoluties en geopolitieke risico's) die maken dat de evolutie van het aandeel op korte termijn sterk kan afwijken van de evolutie van de goudprijs. Newmont is dus een aandeel met een enigszins speculatief karakter voor beleggers met een hogere risicotolerantie. Aan de huidige koersen bevindt het aandeel zich na de koersdaling van de voorbije maanden opnieuw in de **koopzone**.



* Koersdatum: 31/10/2023

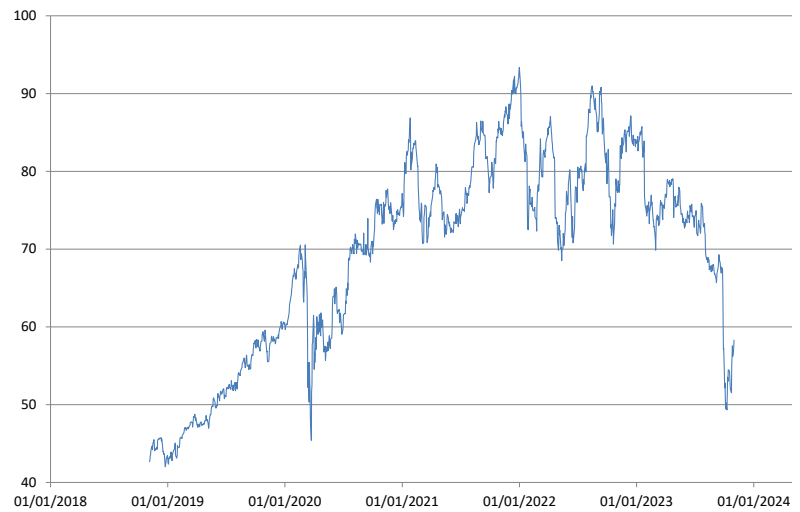
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Nextera Energy 56,24 \$*

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

Nutssector - Kopen

Het slechte nieuws bij dochter NextEra Energy Partners, gecombineerd met een verdere stijgende langetermijnrente in de VS, leidden ertoe dat het aandeel NextEra Energy de voorbije weken fors daalde. Daardoor komt het aandeel in de koopzone terecht. We denken dat het aandeel vanuit een langetermijnperspectief vandaag aantrekkelijk gewaardeerd is. De stijgende rente blijft wel een aandachtspunt gezien de hoge schuldenlast van het bedrijf. Als de rente nog verder zou stijgen in de komende maanden, kan het aandeel op korte termijn nog verder onder druk komen te staan.



* Koersdatum: 31/10/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Activision Blizzard Overgenomen

Technologie - Niet relevant

Na goedkeuring van de Britse regelgever kon Microsoft de overname van Activision Blizzard concluderen. De aandeelhouders van Activision Blizzard kregen het overnamebod van \$ 95 ondertussen uitbetaald. Daardoor verdween het aandeel uit de beurstabellen en stopt de opvolging.



Dierickx Leys Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website dierickxleys.be onder de rubriek 'Magazine en nieuwsbrieven'.

* Koersdatum: 31/10/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts

Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

Blijf op de hoogte en volg ons via

 linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank

 facebook.com/DierickxLeysPrivateBank

 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 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.