

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 9, nummer 12 - December 2023

Beurzen herrijzen in november



Jasper Thysens

De voorbije maand slingerde het beurs sentiment in één vlotte beweging van angst naar zorgeloosheid. Nadat in oktober het door de centraal bankiers geopenarde scenario van een langdurige hoge rente ervoor zorgde dat de tienjarige rente op Amerikaanse en Duitse staatsleningen verder opliep tot respectievelijk 4,99% en 2,97%, zagen we doorheen de maand november een significante ontluchting van diezelfde rentes tot ongeveer 4,35% en 2,45%.

Vanwege de opgelopen lange-termijnrente van oktober stelden enkele centraal bankiers immers dat er minder behoefte was om de kortetermijnrente nog verder op te trekken. De minder havikachtige bewoordingen van FED-voorzitter Jerome Powell aan het begin van de maand werden dan ook al snel gezien als een impliciete bevestiging van het definitieve einde van de opwaartse rentecyclus.

Het resultaat: een dalende lange-termijnrente, maar dus ook een hernieuwde reden voor de centraal bankiers om alsnog het restrictieve rentebeleid te handhaven. Aan Powells waarschuwingen dat er nog een lange weg af te

leggen was om tot een inflatie van 2% te komen, dat er helemaal nog niet gedacht werd aan renteverlagingen, en dat een rentepauze niet betekende dat er geen renteverhogingen meer zouden volgen, werd nog weinig gehoor gegeven.

Later in de maand gaf FED-gouverneur Christopher Waller te kennen dat hij tevreden was met het neerwaartse traject van de inflatie en dat hij er enigszins vertrouwen in heeft dat dat traject verdergezet kan worden zonder een sterke stijging van de werkloosheidsgraad te veroorzaken. Hij voegde er ook aan toe dat zodra de inflatie voldoende is teruggevallen, de rente opnieuw verlaagd kan worden. Voor een notoire havik toch een heel duifachtige boodschap. Ondertussen houdt de markt al rekening met een renteknip van een volledig procentpunt in 2024.

Ook in Europa daalde de inflatie in november sterker dan verwacht tot 2,4%, komende van 2,9% in oktober. De kerninflatie, die abstractie maakt van de volatiele energie- en voedingsprijzen, daalde verder met 60 basispunten

tot 3,6%. Gegeven dat de jaarlijkse groei van het BBP in het derde kwartaal nog nauwelijks positief was (0,1%), is het ook voor de ECB eerder onwaarschijnlijk om de rente nog verder te verhogen, dan wel lange tijd hoog te houden.

De sterk gedaalde rente gaf in november een stevige boost aan de koersen van zowel aandelen als obligaties. De beursverliezen die zich voltrokken sinds begin augustus, werden tegen het einde van november nagenoeg volledig weggewerkt. De Amerikaanse S&P 500-index steeg met een indrukwekkende 8,9%, terwijl de Europese Stoxx 600 het met een klim van 6,45% zeker ook niet mis deed. Deze keer waren het trouwens niet enkel de zogenaamde 'Magnificent 7' die de beursindexen ondersteunden, maar werd het herstel breed gedragen overheen nagenoeg alle sectoren. Goed geluimd gaan de markten zo de laatste maand van 2023 tegemoet.



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
31/10/23	Alphabet	Kopen	Houden	Flink gestegen afgelopen jaar
31/10/23	Melexis	Houden	Kopen	Gedaald tot in de koopzone
7/11/23	Booking Holdings	Houden	Kopen	Verwachte K/W aantrekkelijk
9/11/23	Adyen	Houden	Kopen	Geruststellende trading update
10/11/23	Solvay	Houden	Kopen	Vooruitzichten op langere termijn zijn degelijk
17/11/23	Idexx Laboratories	/	Houden	Herintrede in de selectie

Toelichting opiniewijzigingen

Alphabet 132,21 \$*

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 en YouTube, de belangrijkste divisies, lijken na enkele mindere kwartalen nu opnieuw te groeien. 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 worden nu iets troebeler met de doorbraak van generatieve AI. Dat is voor Alphabet zowel een opportuniteit als een mogelijke bedreiging van hun activiteiten. De komende kwartalen zullen geleidelijk een idee geven of Alphabet zijn marktpositie kan behouden of zelfs nog versterken, of dat concurrenten zoals Microsoft zijn marktpositie succesvol kunnen aanvallen. Het aandeel is het voorbije jaar sterk gestegen, en bevindt zich nu opnieuw in de '**houden**'-zone.



Melexis 84,3 €*

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

Technologie - Kopen

Melexis blijft groeien en profiteert van de verdere doorbraak van de elektrische auto. Op korte termijn kan een eventuele daling van de autoverkoop volgend jaar of een trager dan verwachte groei van de verkoop van elektrische wagens de groei van Melexis afremmen, maar het groeiverhaal op lange termijn blijft ookdan intact. Na de koersdaling van de voorbije maanden is het aandeel opnieuw aantrekkelijk gewaardeerd, en zit het duidelijk in de '**koopzone**'.



* Koersdatum: 30/11/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Booking Holdings 3134,205 \$*

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

Consumptie-Luxe - Kopen

Booking profiteert van het herstel van de reismarkt na enkele mindere jaren ten gevolge van covid. Het bedrijf groeit sterk en wint nog aan marktaandeel. Op korte termijn zien we dat niet veranderen, al mogen we bedreiging van nieuwe concurrentie (bijvoorbeeld Google, generative AI) op middellange termijn niet uit het oog verliezen. Met een verwachte P/E voor 2023 van 20 komt het aandeel opnieuw in de **koopzone**.



Adyen 1081 €*

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

Technologie - Kopen

Met zijn trading update heeft Adyen beleggers en analisten kunnen geruststellen en de twijfels over de groeivertraging kunnen temperen. Het lijkt erop dat de sterke groeivertraging in de eerste jaarhelft een tijdelijk fenomeen was, en dat Adyen ook de komende jaren nog sterk kan blijven groeien. Nu Adyen wat op de rem gaat staan qua personeelsaanwervingen, zouden ook de winstmarges de komende jaren opnieuw moeten herstellen. We verwachten dan ook een forse winstgroei in de komende jaren. De koopzone wordt daarom opnieuw verhoogd, waardoor het aandeel zich in de **koopzone** bevindt.



* Koersdatum: 30/11/2023

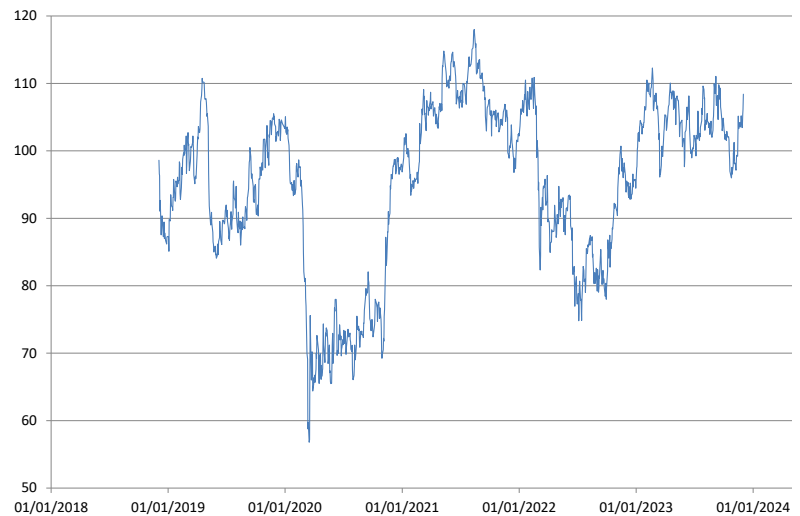
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Solvay 108,4 €*
*

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 ondervindt net als zijn sector-genoten hinder van de economische groeivertraging wereldwijd die weegt op de vraag in een aantal eindmarkten. We denken dat dat effect nog wel enkele kwartalen op de resultaten kan blijven wegen. Het negatieve sentiment in de sector weegt op de koers op de korte termijn, maar voor de lange termijn vinden we de huidige koersen interessant, waardoor het aandeel in de **koopzone** blijft. De opsplitsing op het einde van dit jaar in twee aparte bedrijven kan ook een katalysator worden en de koers opnieuw een boost geven.



Idexx Laboratories 478,389 \$*
*

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

Farmacie - Houden

De mooie derdekwartaalsresultaten bij Idexx Laboratories waren grotendeels te danken aan zowel doorgevoerde prijsverhogingen als een solide eindvraag. Hoewel we erkennen dat boekjaar 2022 relatief zwak was, verwachten we dat het bedrijf de komende jaren opnieuw flink zal groeien.

Op vlak van waardering is het bedrijf aan de dure kant. We herstarten de opvolging van Idexx Laboratories dan ook met '**houden**'-advies.



* Koersdatum: 30/11/2023

Bron: Dierickx Leys Private Bank

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

* Koersdatum: 30/11/2023

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



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.