

Aandelenmarkten

De gepubliceerde resultaten over het derde kwartaal vielen relatief goed mee, zowel in de VS als in Europa. Vooral de technologiebedrijven publiceerden andermaal uitstekende cijfers, en werden daar ook mooi voor beloond. Onder andere Tencent, Amazon en Facebook boekten een indrukwekkende omzetgroei van tientallen procenten.

Toch gaven de Europese beurzen enkele procenten prijs. De meeste waarnemers zagen de beperkte terugval als een welkome (mini)correctie na een lange periode met stijgende beurzen. Ook de Amerikaanse beurzen kregen het wat moeilijker, maar zij bereikten – in tegenstelling tot de Europese beurzen – intussen alweer nieuwe pieken.

Het groeiend besef dat de Amerikaanse president er niet in zal slagen om de belastingen voor bedrijven snel te verlagen, was een belangrijke teleurstelling in november. De lijst met de (nog?) niet-gerealiseerde verkiezingsbeloftes groeit dus verder aan.

Obligatiemarkten

Sommige beleggers hadden erop gerekend dat de ECB een einddatum voor de monetaire stimulusmaatregelen zou aankondigen, maar dat gebeurde voorlopig nog niet. Logischerwijs daalden zowel de euro als de Europese rente, maar lang duurde dat effect niet. Intussen rukt de euro zelfs terug op naar het hoogste peil sinds september. De Belgische rente blijft met 0,55% op tien jaar

nog steeds extreem laag en lijkt weinig enthousiasme te vertonen om significant te stijgen. Opvallend is wel dat de risicopremie aan het stijgen is. De spread (verschil in rente tussen obligaties met de hoogste kredietwaardigheid en obligaties met meer risico (BBB-rating)), steeg in november verder tot boven 100 basispunten, komende van een tachtigtal basispunten in augustus.

Rentes boven de inflatie voor obligatiebeleggers lijken nog heel veraf.

Voor meer informatie omtrent obligaties en/of hun rating kan u terecht in:
Antwerpen +32 3 241 09 87
Mortsel +32 3 443 93 50
Sint-Martens-Latem +32 9 240 00 40

Opiniewijzigingen

Datum	Naam	Oud advies	Nieuw advies	Reden advieswijziging
30/10/17	Samsung Electronics	N.v.t.	Outperform	Nieuw in de selectie
09/11/17	Telefonica	Marketperform	N.v.t.	Verdwijnt uit de selectie
09/11/17	D'Ieteren	N.v.t.	Outperform	Nieuw in de selectie
14/11/17	Randstad	N.v.t.	Marketperform	Nieuw in de selectie
17/11/17	HCA Healthcare	Marketperform	Outperform	Gedaalde waardering
24/11/17	Ageas	Underperform	Marketperform	Oplossing in zicht in Fortiszaak
28/11/17	Barry Callebaut	Underperform	Marketperform	Verbeterende perspectieven

N.v.t. = niet van toepassing

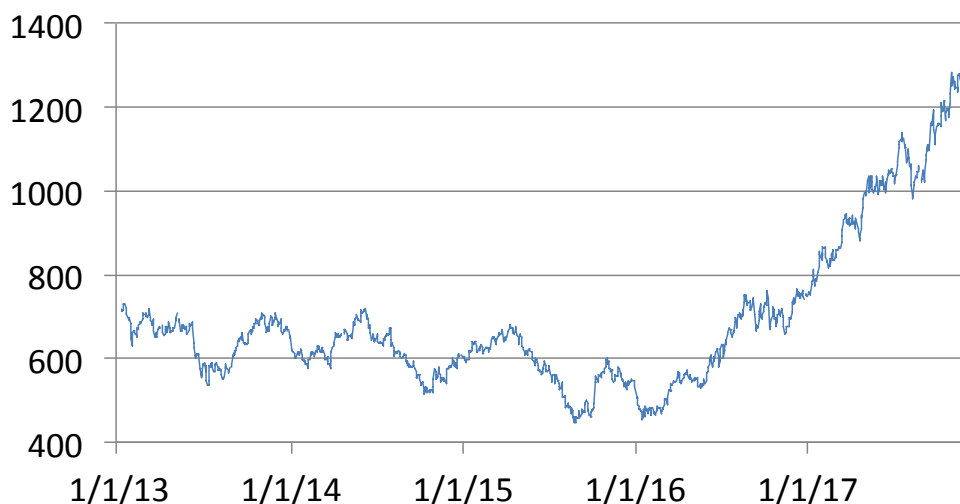
Toelichting opiniewijzigingen

Samsung Electronics

\$ 1172*

Technologie - Outperform

Samsung Electronics haalt vandaag hoge winsten, vooral dankzij de grote vraag naar zijn geheugenchips. Die trend kan nog een tijdje aanhouden. Daarom denken we dat het aandeel nog stijgingspotentieel heeft, gezien de nog redelijke waardering. De productcyclus in geheugenchips is wel wat onvoorspelbaar, waardoor dit een aandeel met een hoger dan gemiddeld risico is.

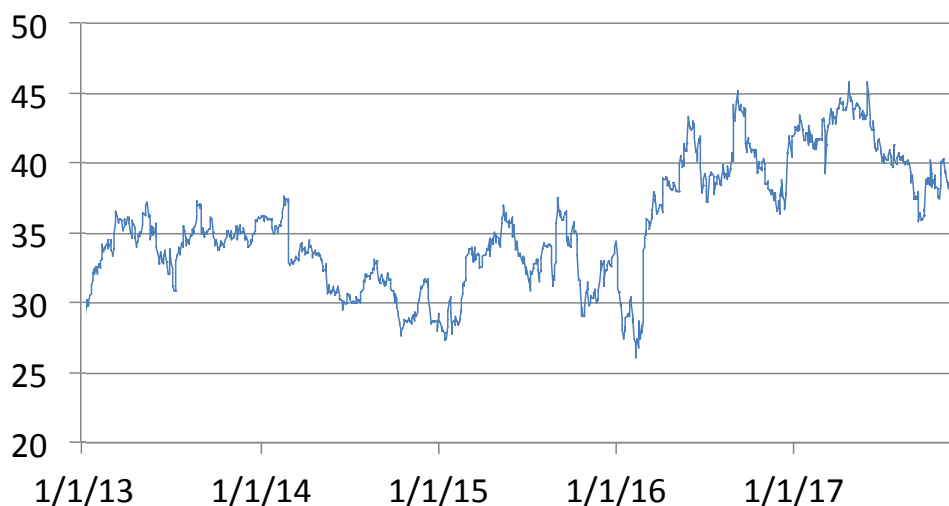


D'Ieteren

€ 39,15*

Distributie - Outperform

D'Ieteren is volop bezig aan de transformatie van een bedrijf gefocust op activiteiten in de autosector naar een gediversifieerde investeringsmaatschappij met betere groeiperspectieven. De betere vooruitzichten zitten vandaag nog niet in de koers van het aandeel verwerkt. Daarom denken we dat het aandeel nog een rerating op de beurs tegoed heeft, naarmate het profiel van het 'nieuwe' D'Ieteren het komende jaar duidelijker zal worden.

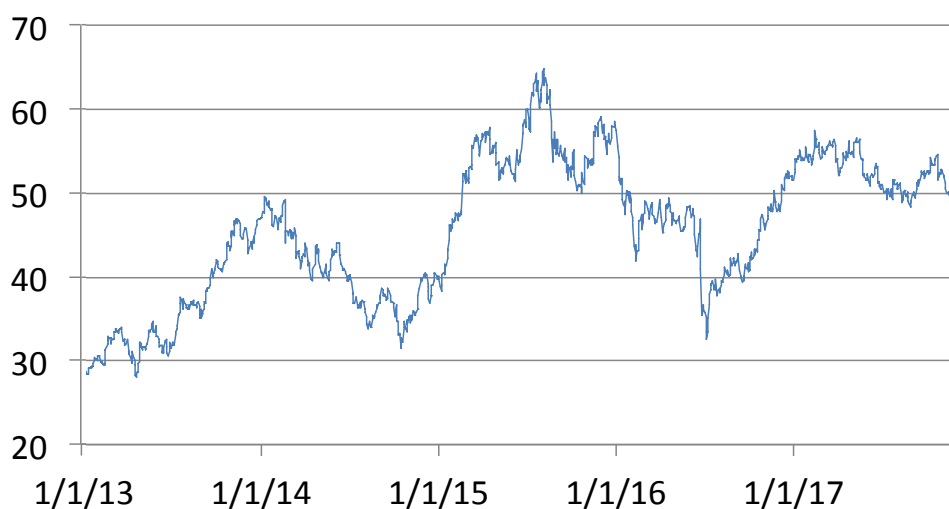


Randstad

€ 51,70*

Diensten - Marketperform

Randstad zou als uitzendgroep moeten kunnen profiteren van de economische heropleving in Europa. Het is dan ook een interessant cyclisch aandeel om in te spelen op de verbeterende vooruitzichten in de Europese Unie, al kan de sterke concurrentie in de sector en de toenemende digitalisering mogelijk de verwachte winstgroei afremmen.

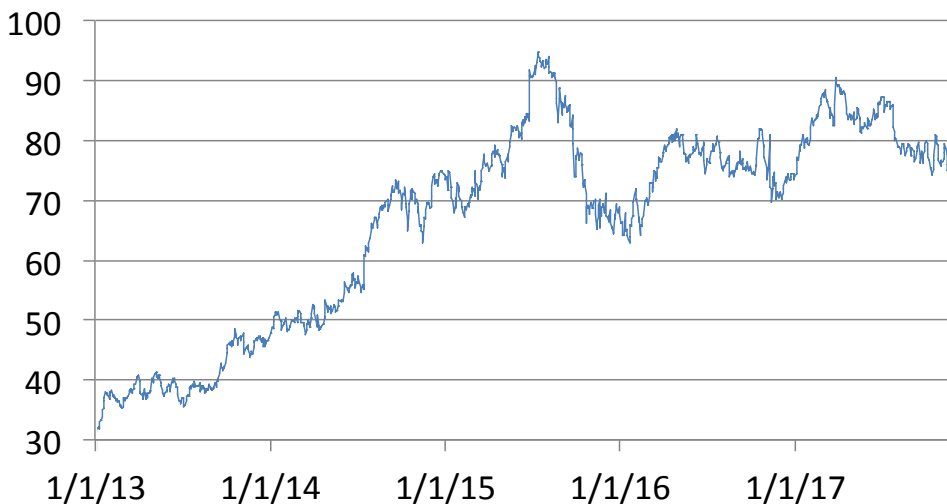


HCA Healthcare

\$ 80,14*

Farmacie - Outperform

Na de koersdaling van de voorbije maanden vinden we de waardering van het aandeel opnieuw goedkoop. We verhogen daarom de opinie opnieuw van 'marketperform' naar 'outperform'.

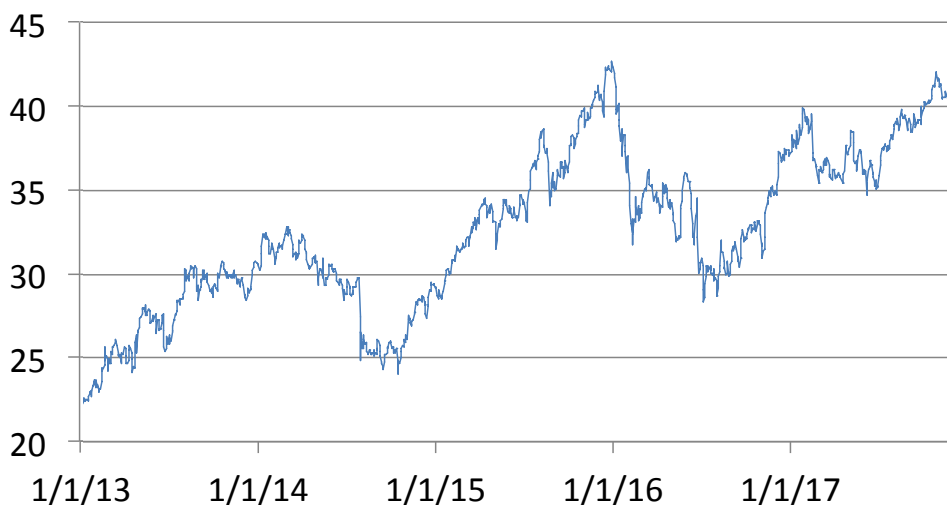


Ageas

€ 41,42*

Financieel - Marketperform

Ageas vroeg aan de rechtbank in Amsterdam meer tijd om tot een akkoord te komen met de andere partijen in de Fortisrechtzaak. Men lijkt echter dicht bij een akkoord te staan en Ageas wil nog € 100 miljoen extra voorzien om de andere partijen over de streep te trekken. We denken daarom dat Ageas de komende weken een akkoord zal bereiken, en dat daarmee de onzekerheid kan verdwijnen die boven het aandeel hing de voorbije maanden. We verhogen daarom de opinie een trapje tot 'outperform'.



Barry Callebaut

CHF 1828*

Voeding - Marketperform

De lagere cacao-prijzen zorgen ervoor dat de vraag naar chocolade aan het stijgen is. Dat is goed nieuws voor Barry Callebaut, dat daarvan zou moeten kunnen profiteren. Omwille van die verbeterende vooruitzichten verhogen we onze opinie voor het aandeel een trapje naar 'marketperform'.



Kasteelplein Street Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website dierickxleys.be onder de rubriek Nieuws/Magazine en nieuwsbrieven.

* Koersdatum: 30/11/2017 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

'The Markets!' is een maandelijks uitgave van Dierickx, Leys & Cie, Effectenbank NV, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99 De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Geert Campaert 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 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.