

Aandelenmarkten

Enkele dagen voor het einde van het kalenderjaar is duidelijk dat 2017 een goed jaar voor de wereldwijde beurzen was. In de Verenigde Staten stegen de beurzen van record naar record en staat de teller voorlopig op een mooie +19,7% voor de brede S&P 500-index. De voorbije maand kregen de beurzen er nog een extra impuls door het lang-

verwachte belasting(verlagings)plan, dat uiteindelijk nog net voor Kerstmis werd goedgekeurd. Voor beleggers in België werden de winsten wel getemperd door de daling van de dollar tegenover de euro dit jaar: in euro uitgedrukt steeg de S&P 500-index 'slechts' met 6,5%. Daardoor was de nettoprestatie van de Europese beurzen uitein-

delijk toch nog beter: de brede Stoxx 600-index steeg dit jaar met 7,5% en de Brusselse BEL 20 steeg zelfs met 10,5%. Na enkele mindere jaren zagen we dit jaar ook de sterke comeback van de beurzen van de groeilanden: de brede MSCI Emerging Markets-index won 31,4%; in euro bleef de stijging evenwel beperkt tot 16,9%.

Obligatiemarkten

De rente op 10-jarige Belgische staatsobligaties startte het jaar op het (zeer) lage niveau van 0,52%. In de loop van het jaar duwden geopolitieke spanningen, o.a. over Catalonië, de rente richting 1%. De voorbije maanden daalde de rente echter naar 0,58%, niet ver van het niveau waarop ze het jaar begon. Tegen het einde van het jaar besliste de ECB om een eerste stap te zetten in het afbouwen van haar ultrasoepel monetair beleid. De maandelijkse inkopen van obligaties zullen vanaf 2018 gehalveerd worden van €60 miljard naar €30 miljard, maar het programma zelf wordt wel verlengd tot eind september 2018. Een einddatum

van het inkoopprogramma ligt dus nog niet vast, en een eerste renteverhoging wordt pas verwacht geruime tijd na het beëindigen van dat programma. Het monetaire beleid in Europa zal dus nog geruime tijd heel soepel blijven, en in zo'n omgeving kan de langetermijnrente moeilijk fors stijgen. In de VS is men ondertussen wel al verder gevorderd in het normaliseren van het monetair beleid: de inkoopprogramma's voor obligaties werden al in oktober 2014 beëindigd en in december 2015 vond reeds de eerste renteverhoging plaats. Na één bijkomende renteverhoging in 2016 verhoogde de Federal Reserve in 2017 de rente nog driemaal. Daarbij is

het wel opvallend dat ondanks de verhoging van de kortetermijnrente, de rente op lange termijn in de VS in 2017 amper is gestegen: van 2,44% begin januari naar 2,47% eind december. Voor 2018 voorzien de bestuurders van de Federal Reserve drie verdere renteverhogingen en vroeg of laat zou die verdere monetaire verstrakking toch tot een stijgende langetermijnrente moeten leiden.

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

Opnieuwijzigingen

| Datum | Naam | Oud advies | Nieuw advies | Reden advieswijziging |
|----------|--------------|---------------|---------------|---------------------------|
| 04/12/17 | Novo Nordisk | Marketperform | N.v.t. | Verdwijnt uit de selectie |
| 07/12/17 | Moody's | N.v.t. | Marketperform | Nieuw in de selectie |
| 15/12/17 | Immofinanz | Marketperform | Outperform | Verkoop Russische activa |

N.v.t. = niet van toepassing

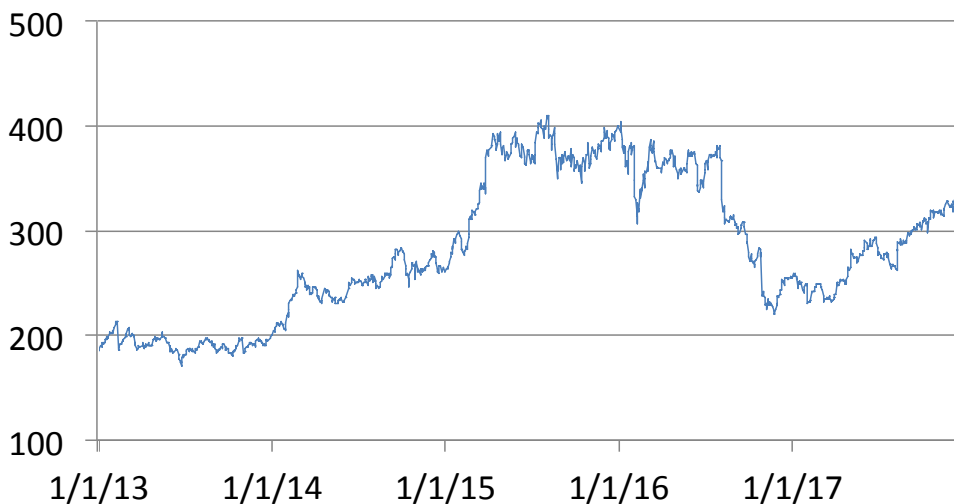
Toelichting opiniewijzigingen

Novo Nordisk

DKK 331,5*

Farmacie

Novo Nordisk legde degelijke resultaten voor, ondanks de aanhoudende prijsdruk in zijn belangrijkste markt. Het aandeel heeft er een flink herstel op zitten en is daardoor duurder geworden dan de meeste sectorgenoten, zodat we onze opinie verlaagd hebben naar 'underperform'. Het aandeel verdwijnt uit de selectie.

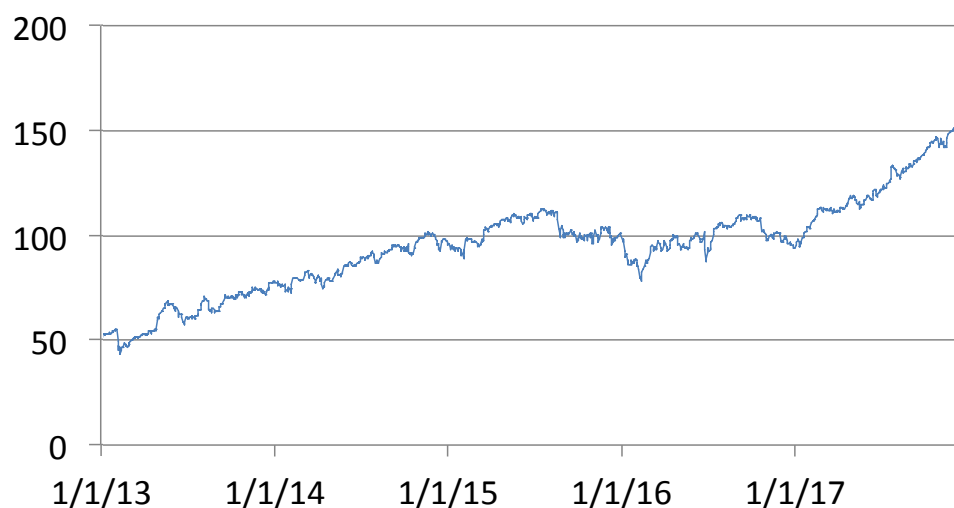


Moody's

\$ 148,47*

Financieel - Marketperform

Ratingbureau Moody's domineert de markt tezamen met Fitch en Standard & Poor's. De bedrijven hebben wonderwel slechts beperkte hinder ondervonden van de kredietcrisis en zijn erg rendabel. Jammer genoeg is dat de meeste beleggers niet ontgaan waardoor het aandeel momenteel stevig gewaardeerd wordt. Marketperform.

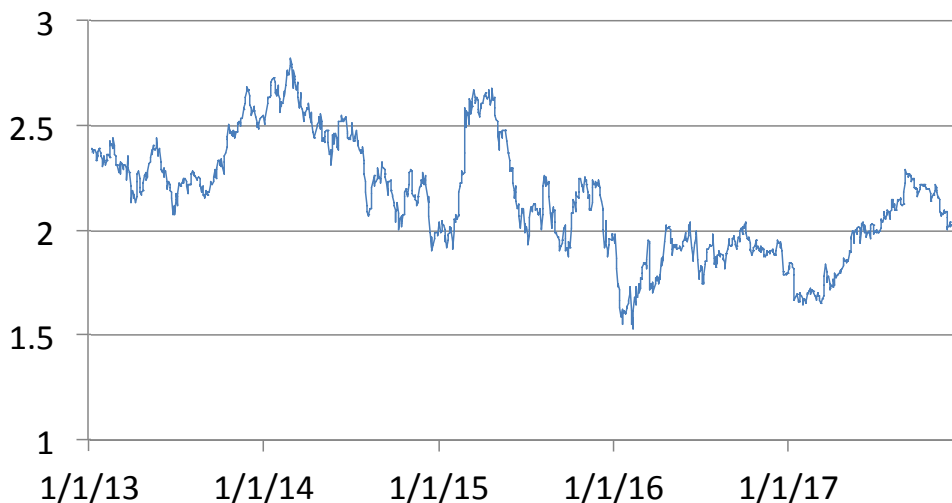


Immofinanz

€ 2,06*

Vastgoed - Outperform

De Russische activa, goed voor zowat een kwart van de portefeuille, gaven beleggers in het verleden steeds weer reden tot bezorgdheid. Immofinanz verkocht recent die activa, waardoor het risicoprofiel verbeterde en het aandeel een inhaalbeweging kan maken op de gemiddelde waarderingen in de sector. We verhogen dan ook onze opinie naar 'outperform'.



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

* Koersdatum: 20/12/2017 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.