

Aandelenmarkten

Na een sterk jaarbegin volgde vanaf eind januari een stevige correctie waarbij de beurzen zowel in de VS als in Europa ongeveer 10% daalden en zo alle winst sinds het jaarbegin uitwisten. Belangrijkste aanleiding daarvoor was de geleidelijk stijgende rente in de VS en een Amerikaanse looninflatie in januari die de hoogste in negen jaar was. De

correctie op de beurzen bereikte haar dieptepunt midden februari en sindsdien werd een groot deel van het verlies goedgehaakt. De Amerikaanse S&P 500 staat ondertussen zelfs opnieuw op een winst van 2,7% voor 2018, in Europa staat de Eurostoxx 50 nog op een licht verlies van 1,2%.

De grote vraag die beleggers zich nu

stellen, is hoe snel de rente de komende maanden verder kan oplopen en of dat dan een stevige correctie op de beurzen met zich mee zal brengen of niet. De woorden en acties van centrale bankiers zullen de komende maanden dan ook met nog meer aandacht dan gewoonlijk gevolgd worden.

Obligatiemarkten

De verdere stijging van de rente (zie 'Aandelenmarkten') was hét thema dat in februari de beurzen beïnvloedde. De rente op Amerikaanse 10-jarige obligaties steeg midden februari tot 2,94% en kwam zo dicht in de buurt van de symbolische 3%-grens. De rente bevindt er zich nu op het hoogste niveau sinds 2014. In het kielzog van de VS steeg ook de rente in Europa, waardoor de rente op Belgische 10-jarige obligaties opnieuw boven 1% uitkwam. De consensusverwachting is dat de

Amerikaanse centrale bank haar kortetermijnrente dit jaar nog drie maal zal verhogen met telkens 0,25%, maar de vrees stijgt dat de recente hervorming van de vennootschapsbelasting mogelijk de economie nog een extra impuls gaat geven. Die extra impuls op een al krappe arbeidsmarkt zou tot een snelle stijging van de lonen kunnen leiden die op haar beurt de algemene inflatie omhoog duwt. Als dat gebeurt, wordt de Federal Reserve mogelijk genoodzaakt om de rente sneller en harder dan ge-

pland te verhogen. Een fors stijgende rente zou ook tot koersverliezen bij obligaties leiden, waarbij de impact het grootst zou zijn bij obligaties met een lange looptijd.

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
29/01/18	LVMH	Marketperform	Outperform	Goede vooruitzichten
01/02/18	Ontex	Marketperform	Underperform	Problemen in Brazilië
01/02/18	IWG	Marketperform	Outperform	Koers te veel teruggevallen
02/02/18	Galapagos	N.v.t.	Marketperform	Nieuw in de selectie
05/02/18	Alphabet	Outperform	Marketperform	Koers mooi opgeveerd
16/02/18	Bank of America	N.v.t.	Outperform	Profiteert van de renteverhoging
16/02/18	Melexis	Underperform	Marketperform	Goede resultaten en vooruitzichten

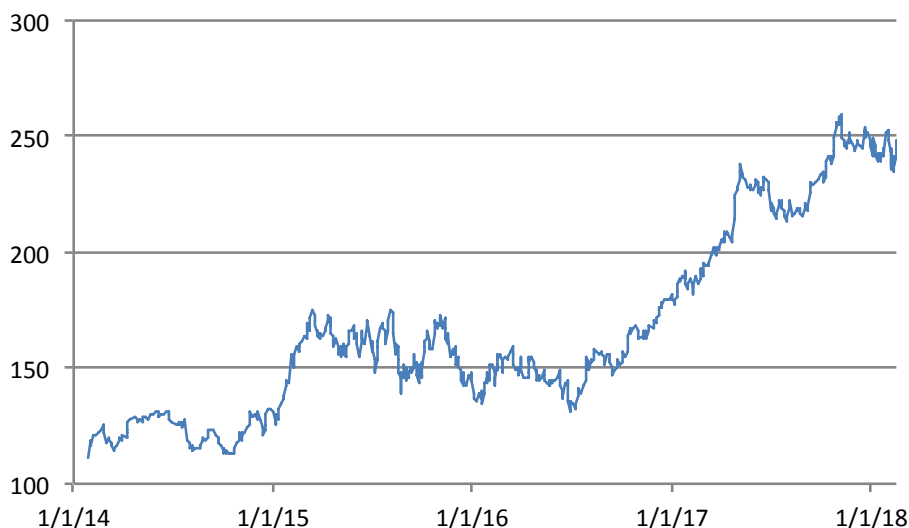
N.v.t. = niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

LVMH € 245,05*

Consumptie-Luxe - Outperform

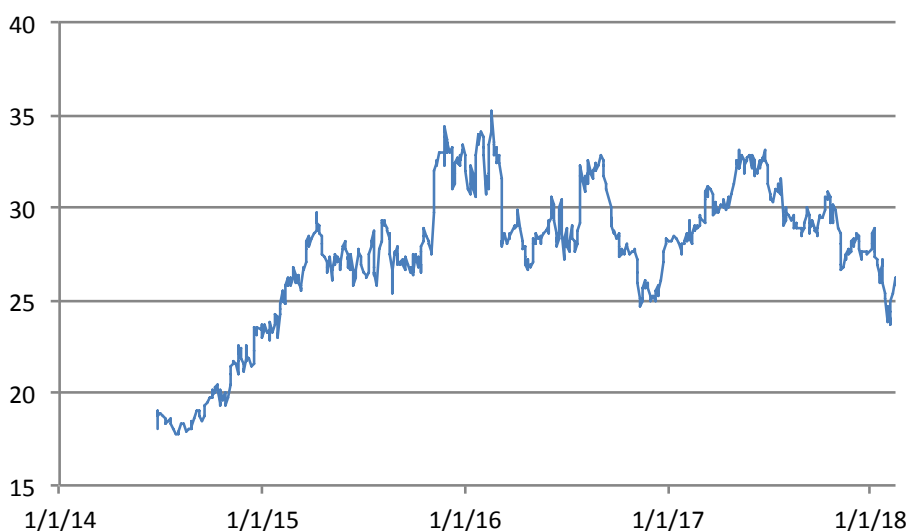
LVMH publiceerde prima resultaten. Omzet en nettowinst stegen respectievelijk 13% en 29% in 2017. De organische groei klokte af op een stevige 12% en het ziet er naar uit dat de groei zal aanhouden. Hoewel het aandeel niet goedkoop is, zien we nog ruimte voor verdere stijging. We verhogen ons advies naar 'outperform'.



Ontex € 23,68*

Consumptie-Luxe - Underperform

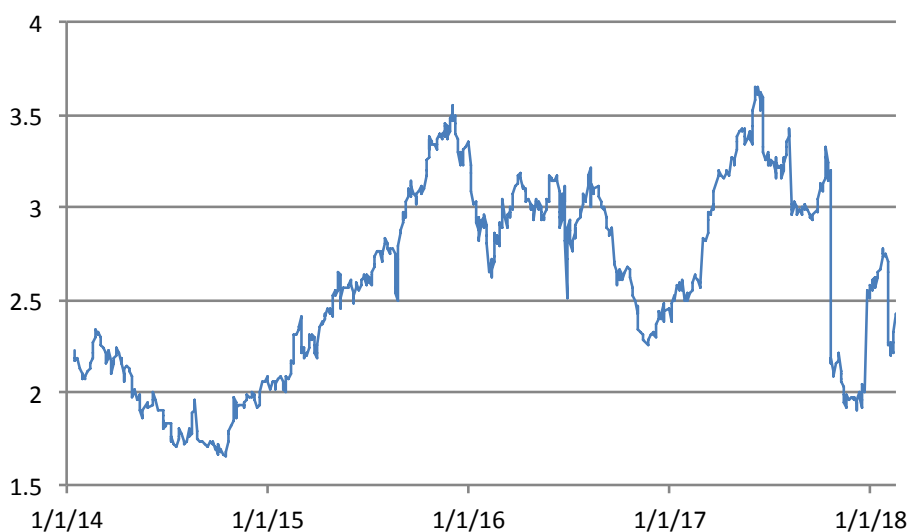
Ontex gaf op 30 januari een winstwaarschuwing. Ondanks de sterke omzetgroei in het vierde kwartaal pakte het bedrijf uit met onaangenaam nieuws. In Brazilië hebben 'bepaalde commerciële praktijken' geleid tot het opzetten van een verliesprovisie van € 15 miljoen. Het bedrijf wil niets kwijt over het voorval, wat ons ongerust maakt. Stijgende grondstoffenprijzen wegen bovendien op de marges. We nemen het zekere voor het onzekere en wachten de (gedetailleerde) resultaten niet af. We verlagen ons advies naar underperform.



IWG GBP 2,34*

Vastgoed - Outperform

Het afspringen van het bod van Brookfield en Onex op IWG heeft de koers doen terugvallen. Er zijn geruchten dat die partijen bereid waren GBP 2,70 te betalen per aandeel, wat door het management als te laag werd beschouwd waardoor de onderhandelingen zijn afgesprongen. De koers staat nu te laag en de interesse van Brookfield en Onex wijst er op dat IWG fundamenteel ondergewaardeerd is. We verhogen onze opinie dan ook naar outperform.



Galapagos

€ 94,22*

Farmacie - Marketperform

Het biotechbedrijf Galapagos ontwikkelt geneesmiddelen tegen o.a. reuma en de ziekte van Crohn. Het bedrijf boekte de afgelopen tijd al een mooie vooruitgang bij verschillende middelen, maar het komt er natuurlijk op aan om uiteindelijk ook een geneesmiddel op de markt te krijgen. De interesse van farmagigant Gilead in Galapagos, die een belang heeft genomen van 13,3% en samenwerkt met Galapagos, lijkt het potentieel te bevestigen. Er is uiteraard geen 100% garantie dat er ooit een succesvol geneesmiddel zal gelanceerd worden, wat een investering riskant maakt. Daarom is het aandeel enkel geschikt voor doorwinterde beleggers. Marketperform.

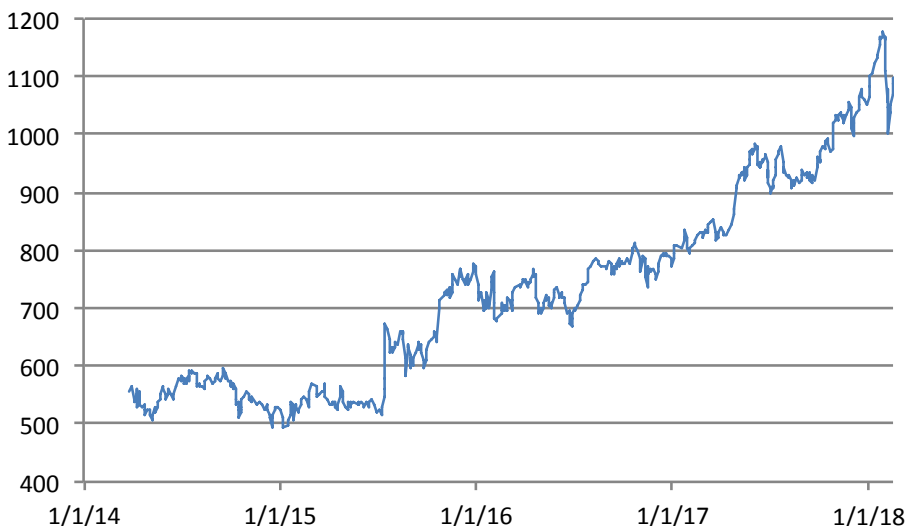


Alphabet

\$ 1106,63*

Technologie - Marketperform

Alphabet boekte in 2017 andermaal prima resultaten, al stond de nettowinst onder druk door het opzetten van een eenmalige belastingprovisie. De omzet steeg met 23% tot bijna \$ 111 miljard. Stijgende kosten knabbelen wel wat aan de winstmarges. Gezien de mooie koersstijging van de afgelopen maanden verlagen we ons advies naar marketperform.



Bank of America

\$ 31,69*

Financieel - Outperform

Bank of Amerika, een van de grootste banken van Amerika, profiteert van de stevige heropleving in de VS. De belastinghervorming van president Trump zal de winsten bovendien verder omhoog stuwen. Maar veel belangrijker nog is dat de bank goed geplaatst is om te profiteren van de stijgende rentevoeten. Ondanks de koersstijging zien we nog voldoende potentieel om een outperform-opinie te geven.

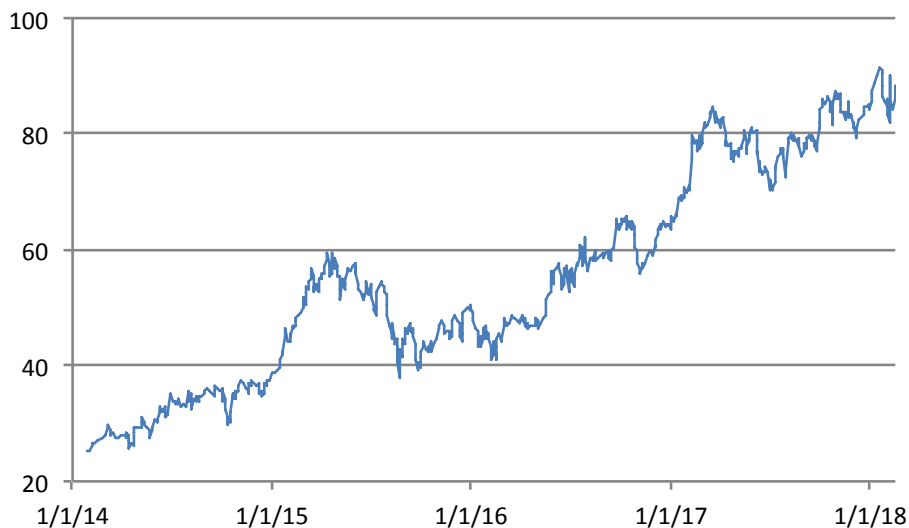


Melexis

€ 88,1*

Technologie - Marketperform

Melexis publiceerde andermaal goede resultaten. De omzet steeg met 12% terwijl de nettowinst 15% aandikte. Ook de vooruitzichten voor 2018 zijn gunstig en dat ondanks de sterkere dollar. We verhogen het advies één trapje tot 'marketperform'.



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

* Koersdatum: 22/02/2018 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.