

THE MARKETS!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 4, nummer 10 - Oktober 2018

Aandelenmarkten

Ook in september hield de opflakkerende handelsoorlog de meeste beurzen in zijn greep. Op maandbasis bewogen de meeste indices nauwelijks, maar als we over een periode van enkele maanden kijken, stellen we toch een opmerkelijke evolutie vast. In de VS zitten de beurzen in een mooie opwaartse trend sinds begin april, met winsten van om

en bij de 13% voor de Standard & Poor's 500 en zelfs nog enkele procenten méér voor de Nasdaq. Voor de Europese beurzen oogt het plaatje minder fraai, met een winst van enkele procenten voor de Europese Bloomberg 500-index en een licht verlies voor de Bel 20 sinds begin april. Maar vooral de Chinese belegger kreeg het hard te verduren. De Shanghai Composite

verloor sinds de piek begin dit jaar al méér dan 20%. De beleggers hebben klaarblijkelijk al hun gedachten opgemaakt over wie de handelsoorlog gaat 'winnen', en wie die zal 'verliezen'. Nochtans kunnen we enkel hopen dat er als nog een akkoord uit de bus valt. De geschiedenis leert immers dat handelsoorlogen op termijn enkel verliezers opleveren.

Obligatiemarkten

De Belgische tienjarige rente veerde in september op van ongeveer 0,70% naar 0,86%. Ondanks de flinke stijging blijft de rente hier nog steeds historisch laag. Ook in de VS steeg de tienjarige rente, maar daar zitten we reeds boven 3%. De Amerikaanse rente op 1 jaar zet intussen zijn steile opmars voort. Begin januari

bedroeg de rente nog minder dan 1,80%; momenteel zitten we al op 2,57%. De spread (verschil in rente tussen obligaties met de hoogste kwaliteit (AAA-rating) en obligaties met 'aanvaardbare' kwaliteit (BBB-rating)), nam weliswaar een forse duik in augustus (tot 100 basispunten), maar herstelde stevig in de loop van september

(tot ongeveer 140 basispunten of 1,40%). Beleggers in meer riskante bedrijfsobligaties eisen dus een steeds hogere risicopremie.

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
07/09/18	KBC Ancora	Houden	Kopen	Terugval van de koers
18/09/18	Sioen	Verkopen	Houden	Terugval van de koers

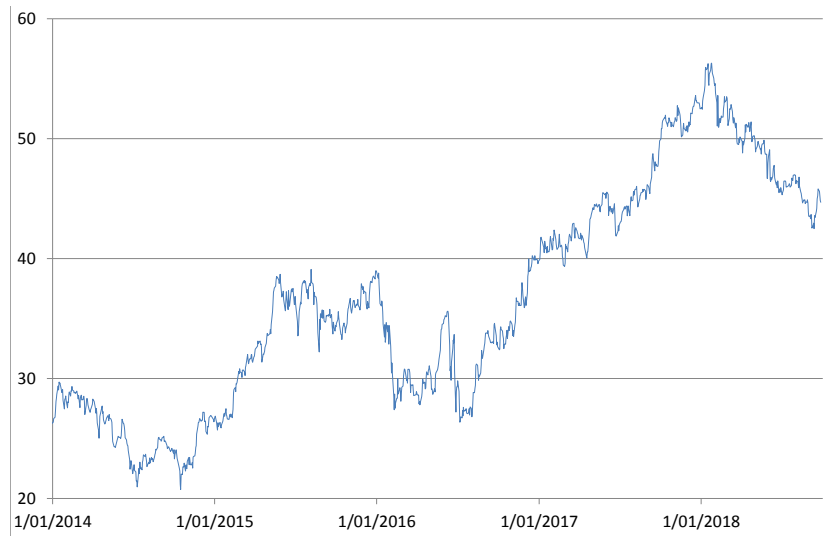
Toelichting opiniewijzigingen

KBC Ancora

€ 44,24*

Financieel - Kopen

De financiële aandelen kenden de voorbije maanden een terugval, en ook de koers van KBC Ancora daalde sinds januari met 20%. Fundamenteel is er echter niets gewijzigd en het bedrijf blijft een interessant dividendaandeel. Door de daling komt het aandeel opnieuw in de koopzone.



Sioen

€ 24,15*

Industrie - Houden

Het aandeel was in de periode 2015-2017 fors gestegen door verbeterende resultaten. De stijging was echter overdreven, waardoor het aandeel overgewaardeerd werd en in de verkoopzone kwam. Dit jaar is een overgangsjaar, waarbij hogere grondstoffenprijzen de winstgroei zullen beperken. Na de terugval van de voorbije maanden komt het aandeel opnieuw in de 'houden'-zone.



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

* Koersdatum: 27/09/2018

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 maandelijkse 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.