

Aandelenflash BMW

SECTOR: Autosector

Samenvatting

Het aandeel BMW noteert nu bijna 30% lager in vergelijking met de piek van halverwege maart dit jaar. De reden voor de sterke daling is uiteraard de slabakkende Chinese automarkt. In tegenstelling tot wat de markt lijkt in te prijzen, is het Chinese structurele groeiverhaal volgens ons nog niet ten einde. Bovendien vallen de autoverkopen in Europa dit jaar beter uit dan verwacht en ook de Amerikaanse automarkt blijft in goede doen. Ondanks de zwakke verkopen in China verkocht BMW sinds het begin van dit jaar al 7,4% meer wagens in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar. Begin deze maand bevestigde het management van het bedrijf de vooruitzichten voor het lopende boekjaar. Begin 2016 verwachten we bovendien een stevige verbetering van de verkooptrend in China dankzij de lancering van de nieuwe 7-reeks en de X1. Wij denken dat de correctie in het BMW aandeel overdreven is en verhogen onze aanbeveling van 'houden' naar 'opbouwen'. Ons koersdoel bedraagt 97 EUR.

Klaar voor een koersherstel

Het aandeel BMW noteert nu bijna 30% lager in vergelijking met de piek van halverwege maart dit jaar. De reden voor de sterke daling is niet ver te zoeken: China. Iedereen weet dat de autoverkopen in China niet oneindig een tweecijferige groei kunnen laten optekenen. Maar sinds het begin van het jaar zien we een duidelijke vertraging - en de voorbije drie maanden zelfs een lichte terugval - van de autovraag. Autoverkopen zijn evenwel inherent volatiel en enkele maanden van negatieve groei betekent nog niet dat het Chinese structurele groeiverhaal kapot is. Het is overigens niet de eerste keer dat men het einde voorspelt van het Chinese groeiverhaal... Het kan nuttig zijn de dingen meer in perspectief te plaatsen: in China zijn er per 1000 inwoners zo'n 100 auto's, in Europa en de VS zijn dat er zo'n 800. Voorts wordt er in de VS zo'n 90% van de auto's met een bepaalde vorm van financiering verkocht. In China is dit nog geen 30%. Zowel de groei van de penetratiegraad van autobezit als van het aanwenden van financiering hebben dus nog een stevige inhaalbeweging te goed en moeten dus op lange termijn de autoverkopen ondersteunen. Daarnaast is de autoindustrie voor de Chinese overheid van vitaal belang en denken wij dat verdere monetaire stimulus - en misschien zelfs subsidies voor de aankoop van een wagen - niet uitgesloten zijn mocht de markttrend verder verslechteren. De verkoopcijfers in augustus duiden eerder op een stabilisatie van de markt.

Aandelen in de autosector zijn zeer sentimentgedreven en het sentiment staat onder het vriespunt op dit moment. De aandelen van de Duitse autoconstructeurs zijn fors gecorrigeerd. De markt was er heel snel bij om een zeer (en volgens ons té) pessimistisch scenario voor de Chinese markt in te prijzen. Dit zijn doorgaans evenwel goede instapmomenten (als je gelooft dat de wereldeconomie - en China in het bijzonder - niet op het punt staat te crashen). De autoverkopen in Europa dit jaar zijn beter dan verwacht en de goedkope euro zal eveneens bijdragen tot de winsten. Ook de Amerikaanse automarkt blijft in goede doen.

In augustus stegen de verkopen van BMW wereldwijd met 7,2%. Ondanks de zwakke verkopen in China verkocht BMW sinds het begin van dit jaar al 7,4% meer wagens in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar. Begin deze maand bevestigde het management van BMW de vooruitzichten voor het lopende boekjaar. Begin 2016 verwachten we bovendien een stevige verbetering van de verkooptrend in China dankzij de lancering van de nieuwe 7-reeks en de X1. Wij denken dat de

correctie in het BMW aandeel excessief is en verhogen onze aanbeveling van 'houden' naar 'opbouwen'. Ons koersdoel bedraagt 97 EUR.

Aandelenflash Daimler

SECTOR: Autosector

Samenvatting

Het aandeel Daimler noteert zo'n 20% lager in vergelijking met de piek van halverwege maart dit jaar. De reden voor de sterke daling is uiteraard de slabakkende Chinese automarkt. In tegenstelling tot wat de markt lijkt in te prijzen, is het Chinese structurele groeiverhaal volgens ons nog niet ten einde. Bovendien vallen de autoverkopen in Europa dit jaar beter uit dan verwacht en ook de Amerikaanse automarkt blijft in goede doen. In tegenstelling tot Audi en BMW gaat het Mercedes voorsnog voor de wind in China: het merk met de ster rijgt er maand na maand de verkooprecords aaneen. Dit is te danken aan de achterstand die Mercedes tot nog toe had in China. Vorig jaar heeft Mercedes evenwel een stevig inhaalmanoeuvre ingezet met de uitbreiding van het dealernetwerk en de lancering van een aantal modellen in segmenten van de markt waar het voordien niet aanwezig was. Hier plukt het nu nog de vruchten van. Toch zal ook Mercedes niet ontkomen aan een normalisatie van de Chinese automarkt. Wij denken evenwel dat dit nu meer dan ingeprijsd is en vinden de correctie in het Daimler aandeel buiten proportie. Daarom verhogen we onze aanbeveling naar 'kopen'. Ons koersdoel bedraagt 92 EUR.

Daimler rijgt de verkooprecords aaneen

Het aandeel Daimler noteert nu zo'n 20% lager in vergelijking met de piek van halverwege maart dit jaar. De reden voor de sterke daling is niet ver te zoeken: China. Iedereen weet dat de autoverkopen in China niet oneindig een tweecijferige groei kunnen laten optekenen. Maar sinds het begin van het jaar zien we een duidelijke vertraging - en de voorbije drie maanden zelfs een lichte terugval - van de autovraag. Autoverkopen zijn evenwel inherent volatiel en enkele maanden van negatieve groei betekent nog niet dat het Chinese structurele groeiverhaal kapot is. Het is overigens niet de eerste keer dat men het einde voorspelt van het Chinese groeiverhaal... Het kan nuttig zijn de dingen meer in perspectief te plaatsen: in China zijn er per 1000 inwoners zo'n 100 auto's, in Europa en de VS zijn dat er zo'n 800. Voorts wordt er in de VS zo'n 90% van de auto's met een bepaalde vorm van financiering verkocht. In China is dit nog geen 30%. Zowel de groei van de penetratiegraad van autobezit als van het aanwenden van financiering hebben dus nog een stevige inhaalbeweging te goed en moeten dus op lange termijn de autoverkopen ondersteunen. Daarnaast is de autoindustrie voor de Chinese overheid van vitaal belang en denken wij dat verdere monetaire stimulus - en misschien zelfs subsidies voor de aankoop van een wagen - niet uitgesloten zijn mocht de markttrend verder verslechteren. De verkoopcijfers in augustus duiden eerder op een stabilisatie van de markt.

Aandelen in de autosector zijn zeer sentimentgedreven en het sentiment staat onder het vriespunt op dit moment. De aandelen van de Duitse autoconstructeurs zijn fors gecorrigeerd. De markt was er heel snel bij om een zeer (en volgens ons té) pessimistisch scenario voor de Chinese markt in te prijzen. Dit zijn doorgaans evenwel goede instapmomenten (als je gelooft dat de wereldeconomie -

en China in het bijzonder - niet op het punt staat te crashen). De autoverkoppen in Europa dit jaar zijn beter dan verwacht en de goedkope euro zal eveneens bijdragen tot de winsten. Ook de Amerikaanse automarkt blijft in goede doen.

In augustus stegen de verkopen van Mercedes wereldwijd met 18%. In China stegen de volumes maar liefst met 53%. Mercedes lijkt wel immuun tegen de vertraging in China. Die sterke prestatie kan evenwel verklaard worden door een aantal specifieke factoren. Mercedes hinkte tot nog toe in China in absolute cijfers immers achterop ten opzichte van Audi en BMW. Sinds vorig jaar heeft het merk met de ster een stevig inhaalmanoeuvre ingezet met de uitbreiding van het dealernetwerk en de lancering van een aantal modellen in segmenten van de markt waar het voordien niet aanwezig was. Hier plukt Daimler nu nog de vruchten van. Binnenkort lanceert Mercedes bovendien nog de belangrijke nieuwe E-reeks. Toch kan Mercedes deze groeivoeten niet blijven volhouden en zal het op de langere termijn niet ontkomen aan een normalisatie van de Chinese automarkt. Wij denken evenwel dat dit nu meer dan ingeprijsd is en vinden de correctie in het Daimler aandeel overdreven. Daarom verhogen we onze aanbeveling naar 'kopen'. Ons koersdoel bedraagt 92 EUR.

Disclaimer

Dit document is een publicatie van KBC Asset Management (KBC AM) en wordt verspreid door KBC AM en KBC Bank. De bevoegde controleautoriteit is de Autoriteit Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten, doch is een publicitaire mededeling, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Deze aanbevelingen vormen op zich geen gepersonaliseerd beleggingsadvies. De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC AM werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet direct gekoppeld aan zakenbanktransacties.

De resultaten van de weergegeven financiële instrumenten en financiële indices zijn resultaten behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Indien de resultaten van de weergegeven financiële instrumenten en financiële indices uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen.

Niets in dit document mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Asset Management NV. Deze informatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken.

Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling), die wegens plaatsgebrek niet in dit document zijn opgenomen, kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" raadplegen op <https://kbcam.kbc.be/nl/algemene-richtlijnen-beleggingsaanbevelingen> .

