# Opiniewijzigingen

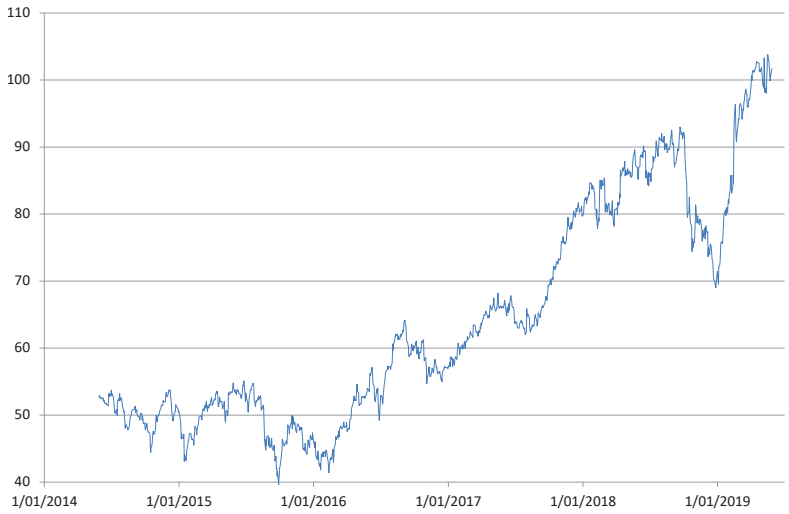
| Datum | Naam | Oud advies | Nieuw advies | Reden advieswijziging |
|---|---|---|---|---|
| 07/05/19 | DSM | Verkopen | Houden | Sterke resultaten Q1 |
| 07/05/19 | DSV | Houden | Verkopen | Dure overname + kapitaalverhoging |
| 08/05/19 | Solvay | Kopen | Houden | Zwak Q1 / Negatieve outlook |
| 10/05/19 | Kion | Kopen | Houden | Opgelopen waardering |
| 27/05/19 | KBC groep | Kopen | Houden | Aanhoudende druk rentemarge |

# Toelichting opiniewijzigingen

**DSM** € 101,8 *

Voeding - Houden

DSM kende een sterke jaarstart met vooral groei in de 'nutrition' divisie. Daardoor steeg de rebitda met 10 % op vergelijkbare basis. Daarnaast kondigde het bedrijf ook een inkoopprogramma van eigen aandelen aan, wat het komende jaar de beurskoers zou moeten ondersteunen. De outlook en winstprognose werden opwaarts bijgesteld, net als ons advies. Het aandeel is momenteel te behouden.




* Koersdatum: 28/05/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

## DSV

605 DKK*

Transport - Verkopen

De eerste kwartaalresultaten van DSV waren operationeel goed. Er was groei in alle divisies en zowel omzet als winst groeiden mooi. Het aandeel kende een zeer mooi koersherstel sinds het dieptepunt begin januari, waardoor het aandeel ondertussen duur begint te worden. Aan de huidige koers noteert het aandeel aan 26 keer de winst en 18 keer de brutobedrijfswinst (EBITDA), wat significant duurder is dan de sector. Bovendien is er de toenemende onzekerheid door de overname van de Zwitserse sectorgenoot Panalpina. Aangezien die overname zal gebeuren door de uitgifte van nieuwe aandelen, verwachten we op korte termijn een neerwaartse koersreactie.

Door bovenstaande elementen wijzigt het advies naar verkopen.

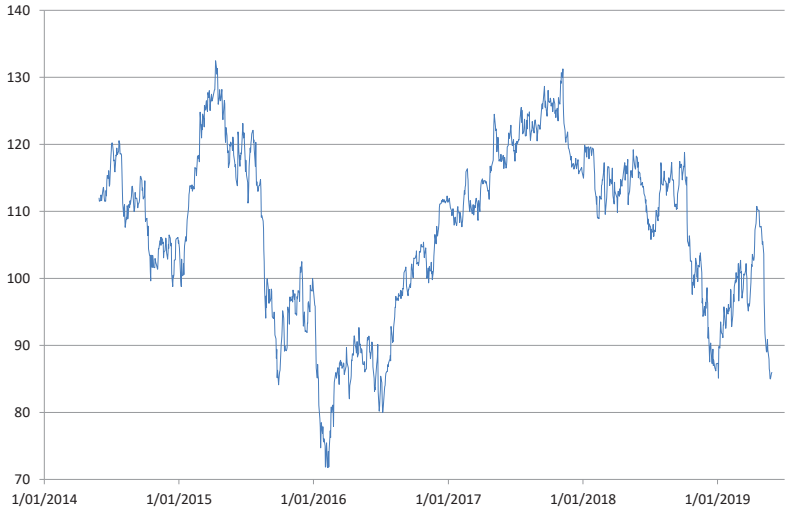
## Solvay

€ 86*

Chemie - Houden

De eerste kwartaalresultaten van Solvay vielen wat tegen. Het bedrijf heeft onmiskenbaar last van een vertraging op zijn afzetmarkten in de auto-, olie- en gasindustrie. Het bedrijf voorspelt geen winstgroei het komende jaar gekoppeld aan 'uitdagende marktomstandigheden'.

We worden wat voorzichtiger door de grotere onzekerheden waardoor het advies een trapje verlaagt naar 'houden'.




* Koersdatum: 28/05/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

## Kion

€ 51,5*

Industrie - Houden

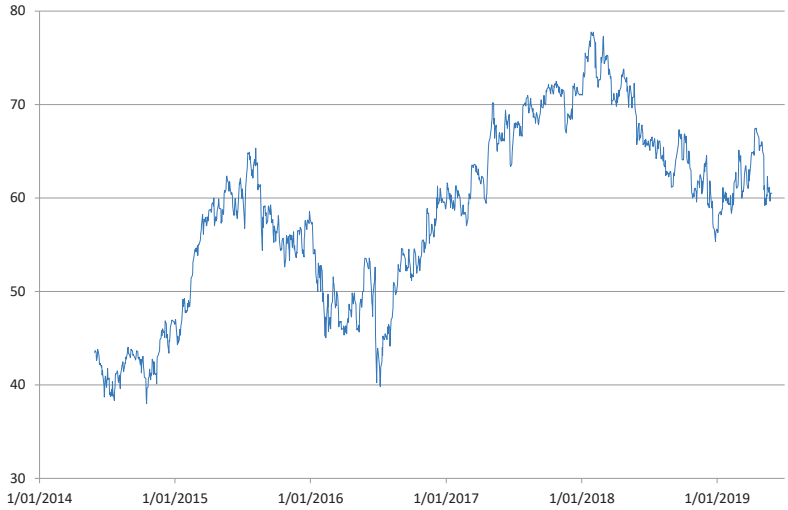
Hoewel de globale markt voor industriële machines vertraagde de afgelopen maanden door de internationale handelsspanningen, kon het management toch sterke resultaten voorleggen in het eerste kwartaal. Daarnaast lijkt de integratie na de overname van Dematic voorlopig zijn vruchten af te werpen, wat zich vertaalde in een grote toename van het orderboek in de divisie 'supply chain solutions'. We blijven dan ook positief over het bedrijf. Na de stijging van de beurskoers van de afgelopen maanden is het aandeel qua waardering iets minder aantrekkelijk geworden. Het advies wijzigt dan ook naar houden.

## KBC Groep

€ 59,5*

Bank - Houden

Ondanks de moeilijke macro-economische context slaagde KBC er toch in om relatief goed stand te houden in het eerste kwartaal. De grote daling in de nettowinst was in de eerste plaats te wijten aan het betalen van de bankentaks in Q1. Operationeel waren de resultaten grosso modo in lijn van de analistenconsensus al denken we niet dat de netto-intrestmarge de komende periode significant zal stijgen. We vinden het aandeel momenteel enkel interessant als dividendaandeel, maar zouden daarvoor vanwege de hogere korting opteren voor de moederholding KBC Ancora.




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

Blijf op de hoogte en volg ons via
linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank
facebook.com/dierickxleys

* Koersdatum: 28/05/2019
Bron: Dierickx Leys Private Bank

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts
Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
PRIVATE BANK

'The Markets!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 3 241 09 99.
De redactie wordt verzorgd door Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens 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.