

Aandelenmarkten

Zowel de Amerikaanse als de Europese aandelenmarkten wonnen in september enkele procenten terrein. De Europese beurzen gingen gemiddeld om en bij de zes procent hoger sinds de start van het jaar. De jaarwinst op de belangrijke Amerikaanse Standard & Poor's-index loopt zelfs op tot meer dan

10%. Echter, de daling van de Amerikaanse dollar zorgt ervoor dat Europese beleggers al hun winst in rook zagen opgaan. Als de euro even sterk blijft als nu, of zelfs verder versterkt, is dat slecht nieuws voor de Europese exporteurs en goed nieuws voor hun Amerikaanse tegenhangers. De olieprijs herstelde in

september met meer dan tien procent, zowel in dollar als in euro. Dat is niet enkel goed nieuws voor de olieproducenten, maar ook voor een hele reeks aan toeleveranciers. De problematiek met Noord-Korea blijft intussen als een zwaard van Damocles boven de financiële markten hangen.

Obligatiemarkten

Zoals verwacht, kondigde de Amerikaanse centrale bank aan dat ze haar fors gezwollen balans gaat inkrimpen. Vanaf oktober wordt de balans afgebouwd door de opbrengst van vervallende obligaties en leningen niet meer volledig te herbeleggen. Aanhoudend goede Amerikaanse macro-economische cijfers hebben de Fed tot een normalisering van het monetair beleid aanzet. Logischerwijs verstevigde de dollar en klom de rente hoger. Beide effecten bleven tot nu toe echter beperkt.

Dat komt omdat beleggers ervan uitgaan dat, gezien de verbeterende Europese macro-economische cijfers, de Europese centrale bank het voorbeeld van de Fed binnen afzienbare tijd zal volgen. Ondanks de aantrekkende economie, blijft de inflatie ruim binnen de perken en onder het streefdoel van de respectievelijke centrale banken. Daardoor heeft men de luxe om de monetaire politiek maar mondjesmaat te verstrakken en blijven de schokken voor de financiële markten voorlopig

beperkt. Bij een plots oplopende inflatie, en hogere rentevoeten, zouden de financiële markten ernstige averij kunnen oplopen. Beleggers blijven dus maar beter op hun hoede, al ziet het er niet naar uit dat het op korte termijn zo'n vaart zal lopen.

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
29/08/17	BMW	Marketperform	Outperform	Goede vooruitzichten
08/09/17	IWG	Marketperform	Outperform	Aantrekkelijke koers
08/09/17	Hostess Brands	Marketperform	Outperform	Overdreven reactie op de resultaten
18/09/17	Sioen	Underperform	Marketperform	Correct gewaardeerd na recente koersdaling
25/09/17	Carriage Services	N.v.t.	Outperform	Nieuw in de selectie

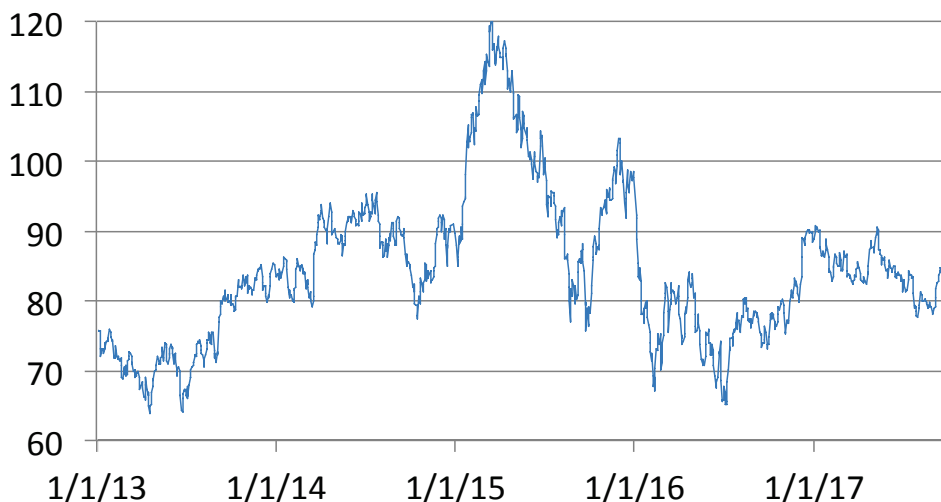
N.v.t. = niet van toepassing

Toelichting opiniewijzigingen

BMW € 84,53*

Transport - Outperform

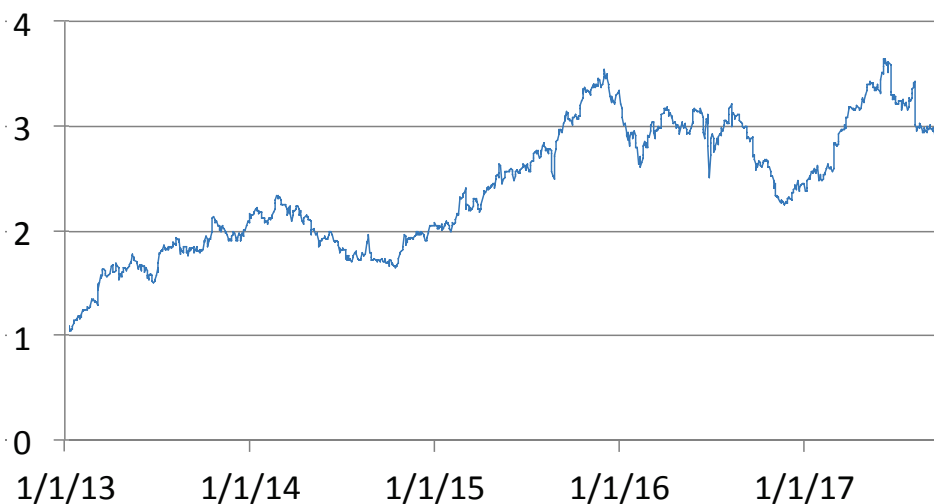
BMW publiceerde prima resultaten en lijkt op weg te zijn naar een nieuw recordjaar. Een hele reeks nieuwe modellen zullen de winst ook in de komende jaren ondersteunen. De waardering van het aandeel lijkt wat achterop te hinken op de goede resultaten en vooruitzichten, waardoor we onze opinie verhoogden naar outperform.



IWG GBP 2,99*

Vastgoed - Outperform

IWG publiceerde degelijke resultaten en ziet verder groeipotentieel in zijn markt. In 2017 zouden alweer 350 nieuwe locaties aan de portefeuille worden toegevoegd. In de mature markten wordt terug meer flexibele kantoorruimte verhuurd, wat een gunstig signaal is. Op korte termijn zal de expansie weliswaar op de resultaten blijven wegen, maar op langere termijn zal het bedrijf daarvan de vruchten plukken. Gezien de goede vooruitzichten op langere termijn verhogen we, rekening houdend met de huidige koers, onze opinie naar outperform.



Hostess Brands \$ 13,61*

Voeding - Outperform

De resultaten van Hostess Brands werden door beleggers ongunstig onthaald. Een hogere belastingvoet was een onverwachte tegenvaller. Nochtans steeg de omzet met 5,6%, terwijl de nettowinst met 29% aangroeide. Gezien de goede vooruitzichten voor het bedrijf zouden we profiteren van de koerszwakte en dus verhogen we onze opinie naar outperform.



Sioen

€ 27,38*

Industrie - Marketperform

Bij Sioen wogen hogere grondstoffenprijzen op de winstmarge. De nettowinst daalde 13% in de eerste jaarhelft. Het bedrijf wil in de tweede jaarhelft de hogere grondstoffenprijzen doorrekenen naar de klanten. Intussen worden de activiteiten in Indonesië geherstructureerd, wat tot lagere loonkosten moet leiden in de toekomst. 2017 wordt een overgangsjaar met wellicht weinig winstgroei. Na de huidige koersdaling is het aandeel correct gewaardeerd, waardoor we onze opinie verhogen naar marketperform.

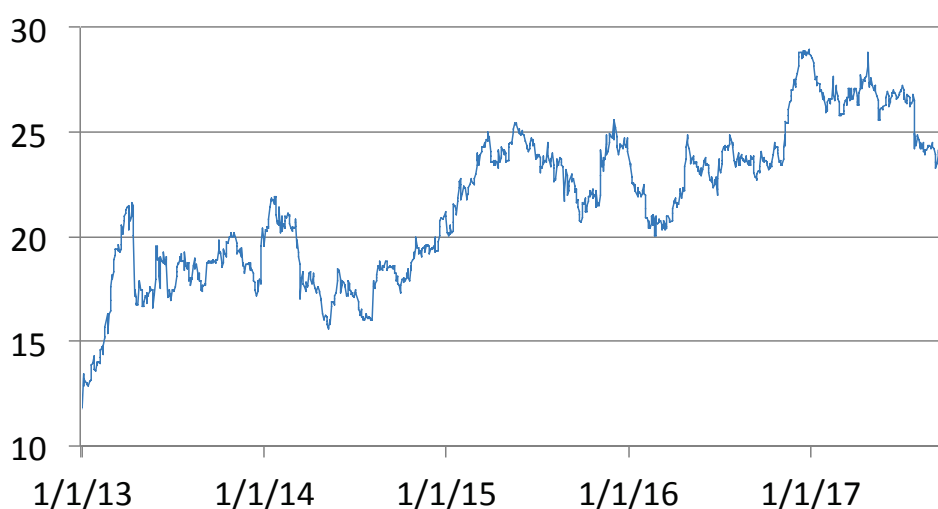


Carriage Services

\$ 25,22*

Diensten - Outperform

Begravenisondernemer Carriage Services is de tweede grootste speler in de VS in een sterk gefragmenteerde sector. De financiële prestaties van het bedrijf waren de afgelopen jaren indrukwekkend, met een winstgroei van gemiddeld 19%. Deze defensieve speler (want weinig conjunctuurgevoelig) verdient een plaatsje in de portefeuille: outperform.



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

* Koersdatum: 25/09/2017 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.