

## Toelichting opiniewijzigingen

### First Pacific

HKD 5,97\*

Holdings - Outperform

De resultaten bij First Pacific lijken opnieuw te verbeteren en het aandeel noteert aan een korting van ongeveer 50%. We vinden de veiligheidsmarge vandaag groot genoeg en verhogen daarom onze opinie naar 'outperform'.

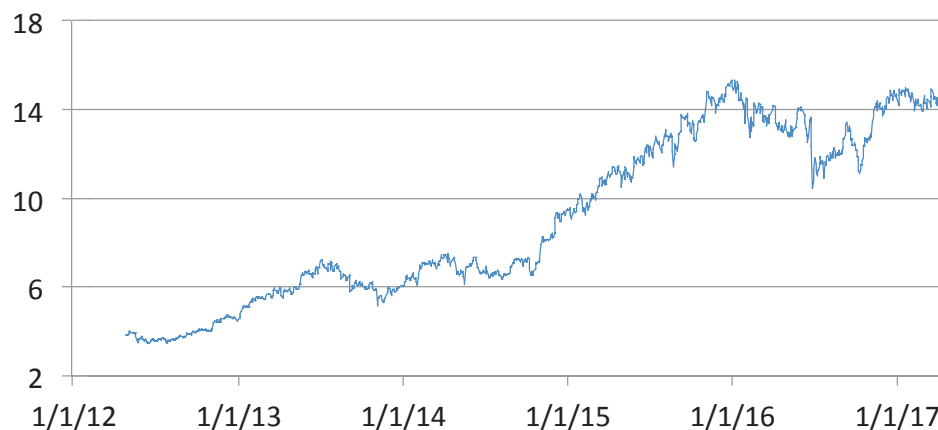


### Ryanair

€ 15,67\*

Transport - Marketperform

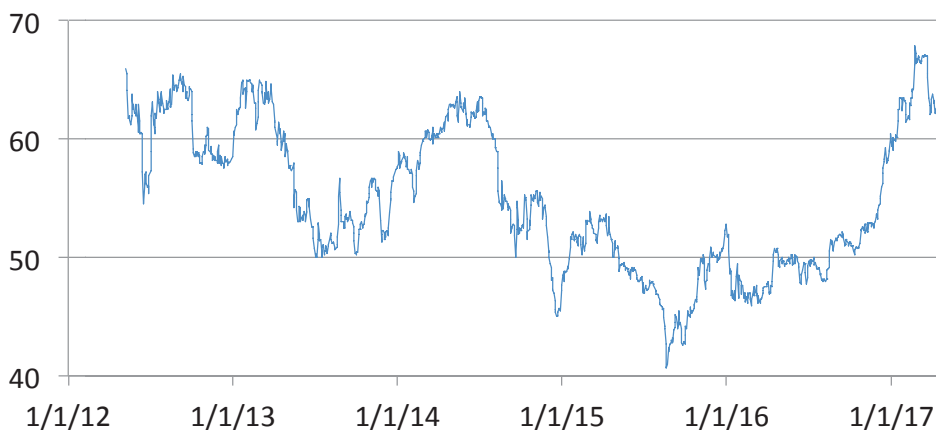
Sinds Nieuwjaar is het aandeel van Ryanair sterk gestegen waardoor het opwaarts potentieel op korte termijn wat kleiner is geworden: we verlagen daarom de opinie een trapje naar 'marketperform'. Op lange termijn denken we nog wel dat Ryanair een van de grote winnaars in de luchtvaartsector zal worden.



**Sipef** € 63,01\*

Agricultuur - Marketperform

De koers van Sipef is de voorbije weken wat teruggevallen waardoor we de waardering nu opnieuw redelijker vinden: we verhogen onze opinie opnieuw naar 'marketperform'.



**IWG** £ 3,22\*

Vastgoed - Marketperform

Sinds het dieptepunt rond Nieuwjaar is het aandeel IWG sterk hersteld: de onderwaardering is daardoor sterk verkleind. We denken dan ook dat het aandeel aan een adem-pauze toe is: marketperform.



**Cisco** \$ 33,40\*

Technologie - Marketperform

We herstarten de opvolging van Cisco, de wereldleider in netwerken voor het internet. Het bedrijf groeit niet meer zo snel als enkele jaren geleden, maar Cisco heeft een sterke balans met veel cash en genereert ook nog altijd grote cashflows jaar na jaar. De waardering is niet overdreven, maar echt goedkoop kunnen we het ook niet meer noemen: marketperform.



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

\* Koersdatum: 27/04/2017 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 maandelijkse uitgave van Dierickx, Leys & Cie, Effectenbank NV. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen T +32 (0)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](http://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.