



Bolero



Top Picks voor 2017

De favorieten van KBC Securities

De analisten werkten aan een nieuw favorietenlijstje voor 2017 en schuiven volgende aandelen naar voren: AB InBev, Aedifica, Ahold Delhaize, Econocom, Galapagos, NN Group, Orange Belgium, Refresco, SBM Offshore, TKH Group. Ze geven meteen ook de prestatie van de favorieten voor 2016 mee en die deden het met een globale stijging van 9,1% beter dan de Bel20 en de EuroStoxx50. Ten opzichte van de AEX bleef de selectie met 2,5% achter.

Bij de kleine en middelgrote bedrijven werden Beter Bed, Biocartis, Immobel, Nyrstar en Recticel genomineerd voor 2017.

Een interessant lijstje om onder de loep te nemen, zeker nu de speculatietaks vanaf 1 januari 2017 voltooid verleden tijd zou moeten zijn!

- De synergievoordelen van [AB Inbev](#) en andere kostenbesparingen moeten de inkomstengroei in 2017 versnellen, terwijl de stevige kasstroom een aantrekkelijk dividend en een geleidelijke afbouw van de schulden mogelijk moet maken.
- [Aedifica](#) profiteert volop van de demografische tendensen in West-Europa, te weten de veroudering van de bevolking. De combinatie van de sterke marktpositie en een stevig netwerk moeten een mooie groei van de inkomsten en de waarde mogelijk maken.
- [Ahold Delhaize](#) wordt gewaardeerd voor zijn aantrekkelijke waardering, verder maatregelen om de prestaties te verbeteren, te verwachten synergievoordelen van 500 miljoen euro, de gezonde balans, het sterke kasstroomprofiel en het hoge rendement van het ingezette kapitaal. De recente zwakke prestatie van het aandeel is volgens KBC Securities overdreven.
- Voor [Econocom](#) is nog een aanzienlijke verbetering van de marge mogelijk, van een verwachte 5,6% voor 2017 tot 8-10% in 2022. Daarmee zou de groep dichterbij de buurt komen bij de Europese IT-sector.
- De erg sterke kaspositie van [Galapagos](#) valt in de smaak bij de analisten van KBC Securities, samen met sterproduct Filgotinib dat in fase III zit voor verschillende indicaties.
- KBC Securities ziet in de overname van Delta Lloyd een potentiële katalysator voor [NN Group](#), al wordt ook waarde bespeurd in een stand-alone verhaal waarbij de groep haar inkoopprogramma van eigen aandelen zou versnellen.
- [Orange Belgium](#) blijft volgens KBC Securities aanzienlijk ondergewaardeerd en noteert aan een discount van 25% ten opzichte van de Europese sectorgenoten. Een oplossing voor enkele hangende dossiers kunnen mogelijk wat waarde vrij maken.
- [Refresco](#) pakte uit met bemoedigende cijfers voor het derde kwartaal en zette met de overname van Whitlock een eerste veelbelovende stap op de Amerikaanse markt. De huidige waardering, een korting van 30% tot 40% ten

opzichte van de sectorgenoten, is geen weergave van het potentieel van het bedrijf.

- **SBM Offshore** zou een mooie kasstroom moeten kunnen genereren, afkomstig van de lease vloot, terwijl ook de pijplijn voor nieuwe projecten er aantrekkelijker uit ziet.
- KBC Securities ziet aantrekkelijk opwaarts potentieel voor **TKH Group**, gebaseerd op de ambities voor de zeven verticale markten waar de groep op mikt en die mooie marges genereren.

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

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. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

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 Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie 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) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.