

Bekaert: een voorbeeld

van een uitbraak



Dirk Vanduycke
Lecturer Statistiek Hogeschool
West Vlaanderen

Het Belgische Bekaert is menig belegger welbekend. Het bedrijf specialiseert zich in staaldraadtoepassingen en coating technologie. Maar het is het aandeel erachter dat recentelijk onze aandacht trok.

Even terugblikken Het aandeel (BEKB) trok zich begin 2011 nog even op naar 85 euro, na een intraday record van 87,69 euro op 3 januari 2011. Helaas schoot daar een klein anderhalf jaar nog bitter weinig van over toen de prijs op 28 juni 2012 een dieptepunt bereikte van 17,14 euro. Een dergelijke daling van toch wel 80 %, verlamt zowat elke aandeelhouder en zorgt ervoor dat het een hele tijd kan duren om zo'n schok te verwerken. Aandelen hebben namelijk altijd een eigenaar, ook als ze dalen. Op het dieptepunt heeft niemand winst op z'n aandelen. Want dan zouden die lager gekocht moeten zijn geweest. Maar lagere koersen hebben we niet gezien.

In de zijwaartse beweging die daarop volgde, werden aandelen verhandeld. Die kwamen daarbij in handen van eigenaars die nooit last hebben gehad van de voorafgaande

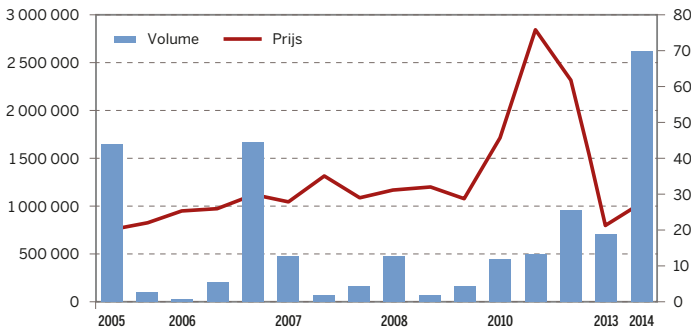
daling. Sinds dat laagste punt zijn er 104.618.658 aandelen verhandeld (de zwarte berg onderaan de grafiek). Daarmee werd het aantal van 60.125.525 uitstaande aandelen ruimschoots overschreden. Alle aandelen zijn dus mogelijks in handen van eigenaars die nooit de daling hebben meegemaakt. Zeker zijn we dat niet, maar als er nog mensen aandelen hebben van voor de daling, dan is er nu ook niet meteen een reden meer om ze in paniek te verkopen. Maar dat betekent daarom dan ook weer niet dat het aandeel nu zou moeten gaan stijgen.

Tekens aan de wand Waarom verscheen het aandeel nu op onze radar? De hoofdreden daartoe is dat het aandeel voor het eerst sinds lang (ten tijde van het dieptepunt) weer in de buurt komt van de bovenkant van dit zijwaarts kanaal. De koers staat nu, met een slot van 32,64 op 3 maart, voor het eerst sinds lang weer in de buurt van het laatste topje voor het dieptepunt op 19 januari 2012. De koers haalde toen een hoogte van 32,97. Beide punten zijn op de grafiek verbonden door de horizontale rode lijn. Een uitbraak door de 33 behoort dus tot de mogelijkheden.

Maar er is meer. Want van 2005 tot eind 2014 werden door het bedrijf maar liefst 10.364.478 aandelen terug ingekocht tegen een gemiddelde prijs van nagenoeg exact 33 euro (zie grafiek 2). Als een bedrijf eigen aandelen inkoopt, zijn er minder aandelen in omloop en stijgt in theorie dus de winst per aandeel. Het bedrijf zit dus op een positie van 17,24 % van de eigen aandelen tegen een prijs van 33 euro. Wil het bedrijf daar winst op maken dan zal het hogere koersen moeten zien. Die zullen er komen door de manier waarop het bedrijf kosten kan drukken en omzet kan genereren. En aangezien het uiteindelijk voor z'n beslissingen verantwoording moet afleggen aan zijn aandeelhouders, lijkt dergelijk inkoopprogramma van eigen aandelen een stevige blijk van vertrouwen dit te zullen kunnen waar maken. Dit geeft extra belang aan de te nemen hindernis van 33 euro. Eenmaal de koers daar door



Grafiek 2 Bekaert Buy Backs



kan breken is een eerste positie te overwegen met een stop onder de dan ingenomen weerstand van 33 euro.

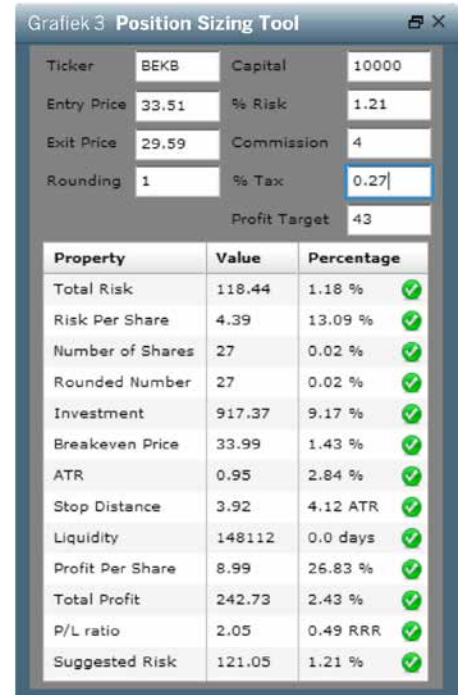
Tot slot zien we op de grafiek bovenaan dit artikel ook dat de interesse van grote spelers al een tijdje geleden weer aanwezig is (het stijgende rode lijntje in het onderste deel van de grafiek). Grote spelers zijn het aandeel dus al aan het accumuleren. Het buy back programma kan makkelijk een van die spelers zijn.

aandeel het gewonnen terrein terug zou prijsgeven dat we dan weer (met wat verlies!) verkopen en eventueel wachten op een nieuwe uitbraak. Een voorbeeld van een positie (voor een portefeuille van 10.000 euro) kun je hieronder zien. Entry staat voor aankoopsprijs, exit voor de plaats waar we verlies nemen indien nodig. De rekenmachine op www.chartmill.com stelt daarbij een maximaal risico voor van 1,18 % op een investering van 9,17 % van zo'n portefeuille. Bij een succesvolle uitbraak is een prijs van 43 euro een eerste koersdoel.

Kopen die handel Even rustig. Een eerste positie kan ingenomen worden bij het doorbreken van de 33 euro met een stop net onder de dan overwonnen weerstand die dan steun zou moeten worden. Dat betekent dat als het

cesvolle uitbraak is een prijs van 43 euro een eerste koersdoel.

Conclusie Een aantrekkelijke kandidaat waarvan we koper zijn bij een uitbraak boven de 33 euro. Even geduld dus. Een tweede aankoop kan overwogen worden als na de uitbraak het aandeel nog even langs de bovenkant de 33 euro terug nadert. Op <http://www.chartmill.com/analyse.php#/BEKB.BR?lang=nl> kun je van dag tot dag de analyse van dit aandeel (en andere) opvolgen. Deze



pagina afficheert ook een voorbeeld van een setup (in te leggen order) als het zover is.

Update op 18/03 ondertussen is het aandeel uitgebroken en zitten we in een eerste positie. Stop ondertussen al break-even of licht in de winst. Maar toch zeker niet dichterbij dan 34 euro. Bij uitbraak boven de 36,35 euro wordt de huidige base verlaten en verdrievoudigen we onze positie. Stop kan dan voor de volledige positie richting 36 euro. De viervoudige positie kan dan ook al worden ingewisseld voor call-opties als meer dan de helft van je portefeuille geïnvesteerd zou zijn. Over cash extractie om risico te beperken hebben we het in een later artikel. Op <https://www.linkedin.com/pulse/my-take-tesla-dirk-vandycke> wordt de techniek uitgelegd in een volledig verhaal.



Befimmo **Creating value in real estate since 1995**

Op 25 maart 2016 publiceerde Befimmo haar Jaarlijks Financieel Verslag 2015

Raadpleeg het Verslag via de website



- > Pure player in kwaliteitsvol kantoorvastgoed op toplocaties
- > Full-service package
- > Portefeuille van 2,4 miljard € voor een totale oppervlakte van > 850.000 m²
- > Genoteerd op Euronext Brussels, sterk dividend



Bezoek onze nieuwe website: www.befimmo.be

contact@befimmo.be
02 679 38 60

Follow us on