

Vooruitzichten voor 2019:

Geert Smet

De Belegger ■ Beurssignaal

VFB- Lummen
9 januari 2019

Financiële markten in 2018

Kommer en kwel vanaf de zomer

Financiële markten

- ▶ S&P 500
 - ▶ Sell off in december

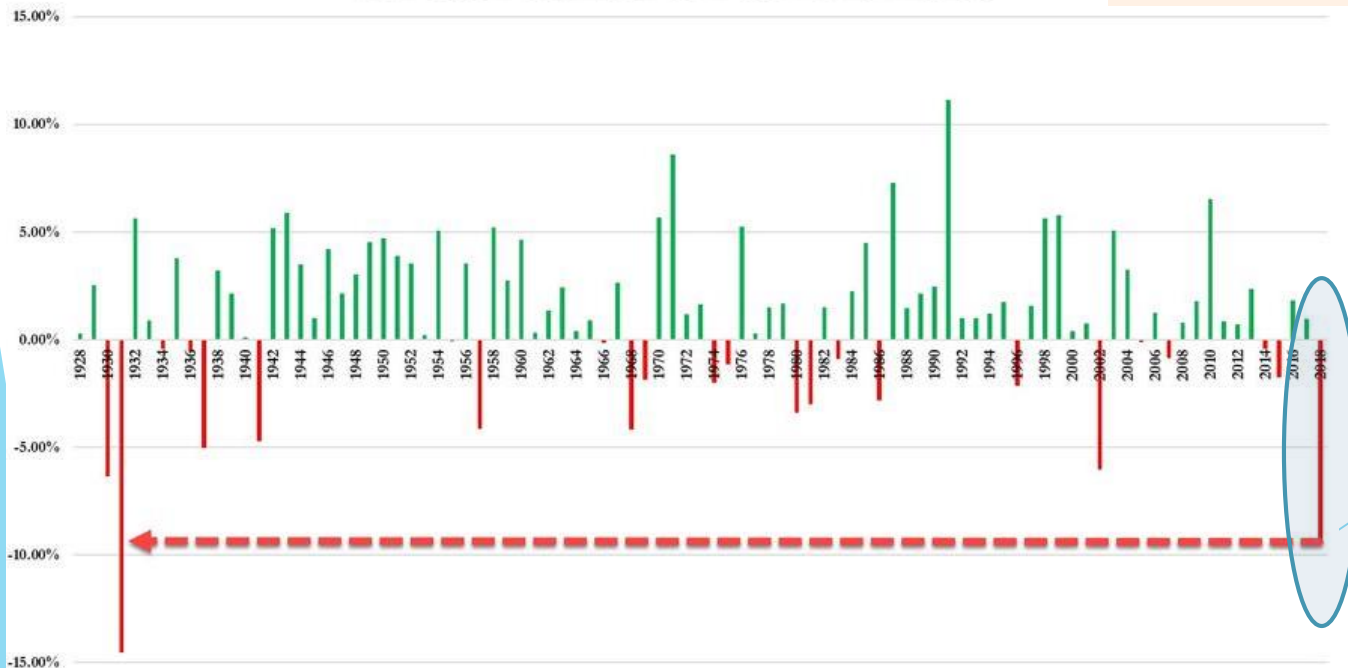
S&P 500 tests investors' nerves

Risky temptation for bargain hunters



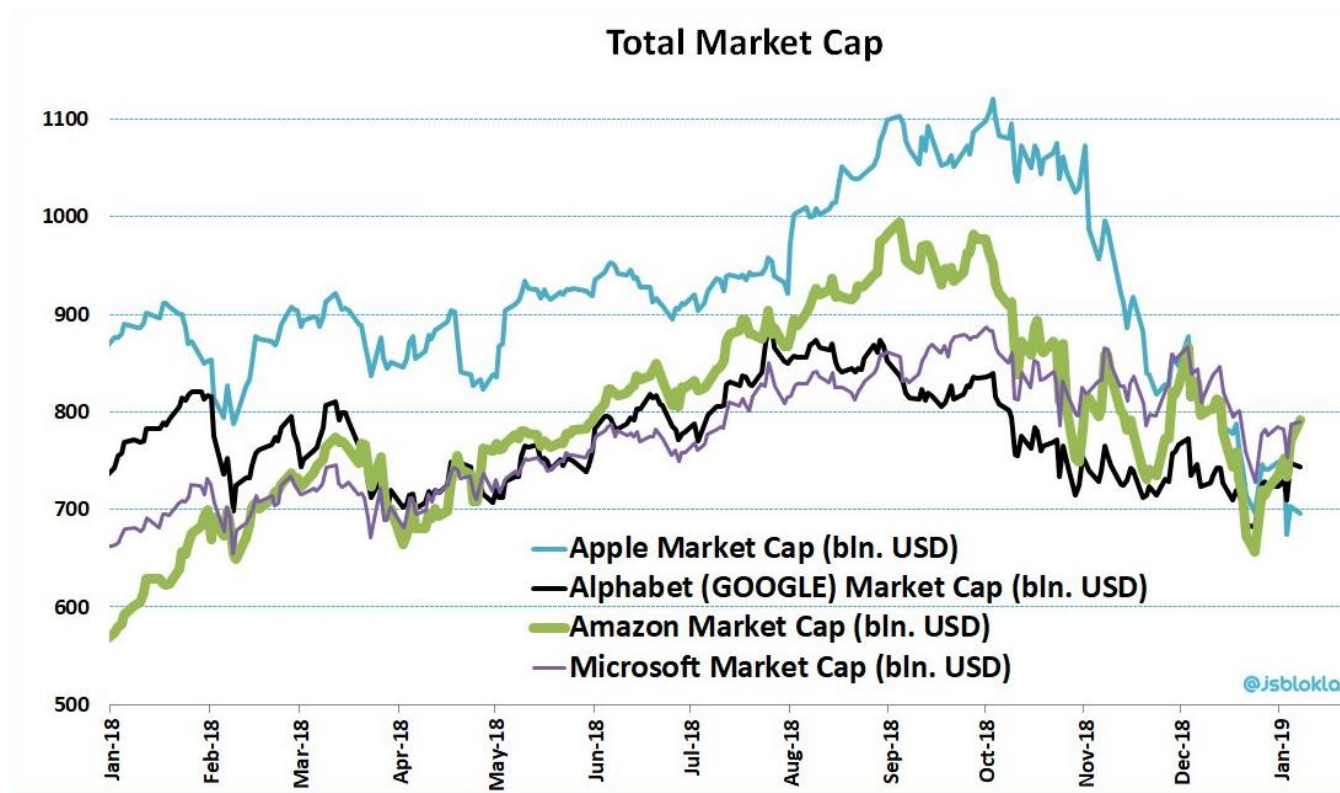
Source: Refinitiv (formerly Thomson Reuters)
© FT

S&P 500 December-to-Date Performance

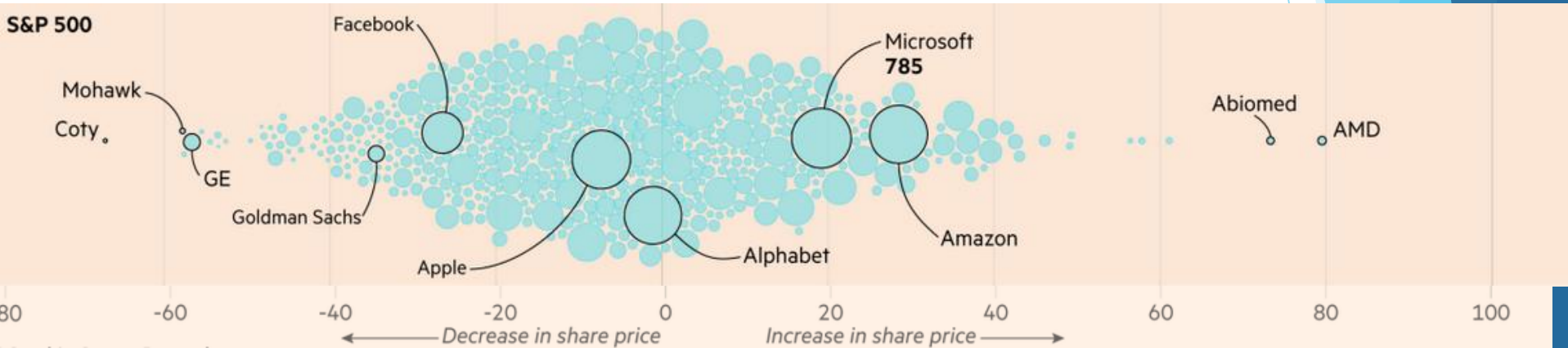


Financiële markten

Technologie en FAANG in topvorm tot september 2018



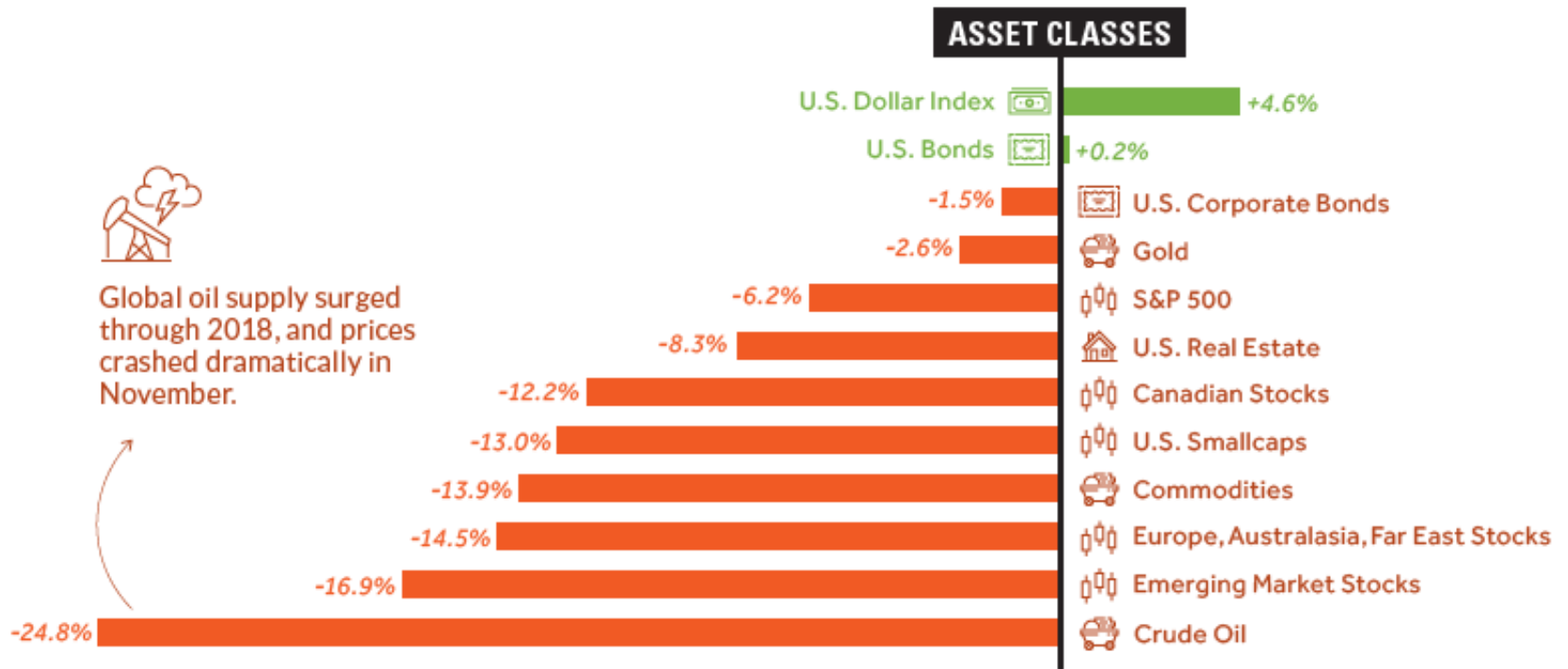
Wall Street



Financiële markten



Global oil supply surged through 2018, and prices crashed dramatically in November.



Note: Figures for equity markets are not including dividends

Financiële markten

Goud opnieuw in trek

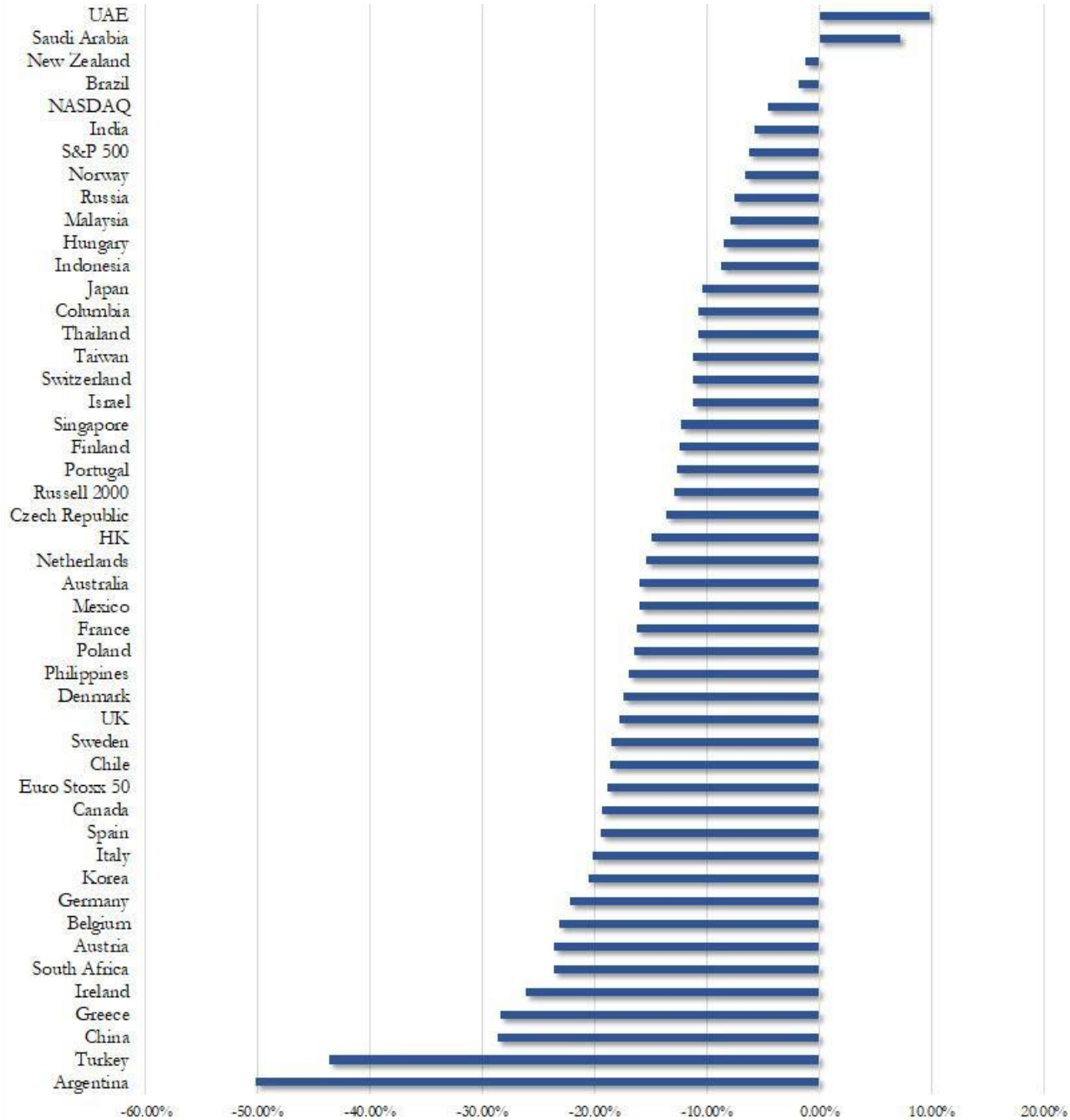
Investors flock to gold following equity sell-off

ETF holding and S&P 500



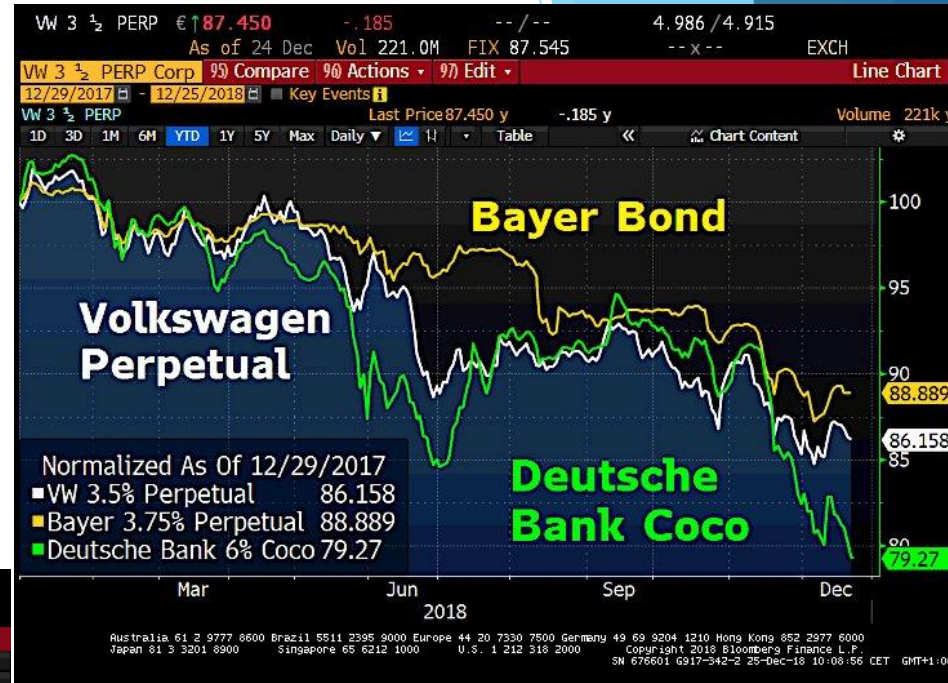
Source: Bloomberg

2018 Return In USD



Financiële markten

Risico-aversie



Financiële markten: Europa



Financiële markten

Cyclische aandelen onder druk



JUST A NORMAL DAY AT THE NATION'S MOST IMPORTANT FINANCIAL INSTITUTION...



Financiële markten: Brussel

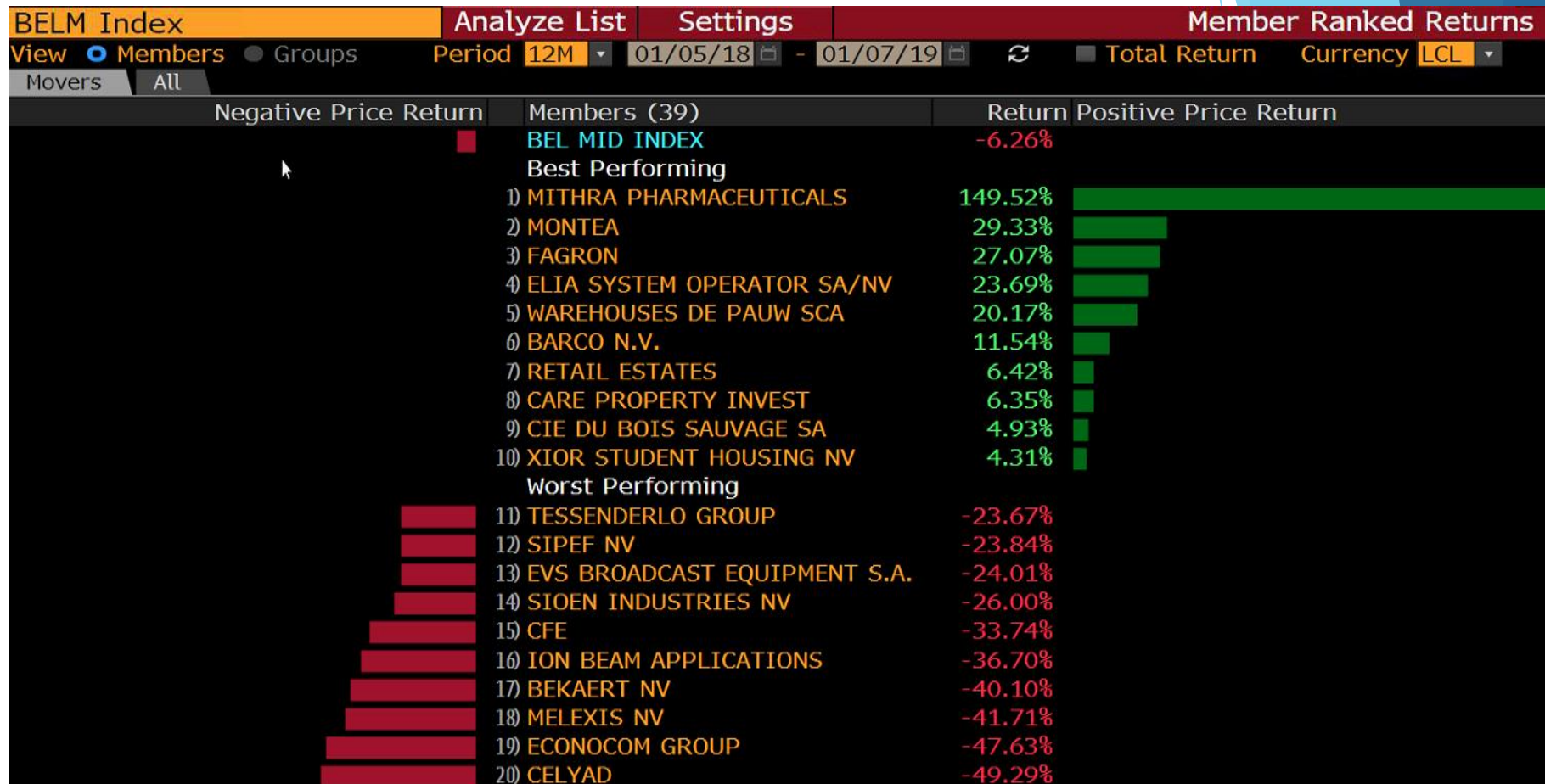


Financiële markten: Brussel

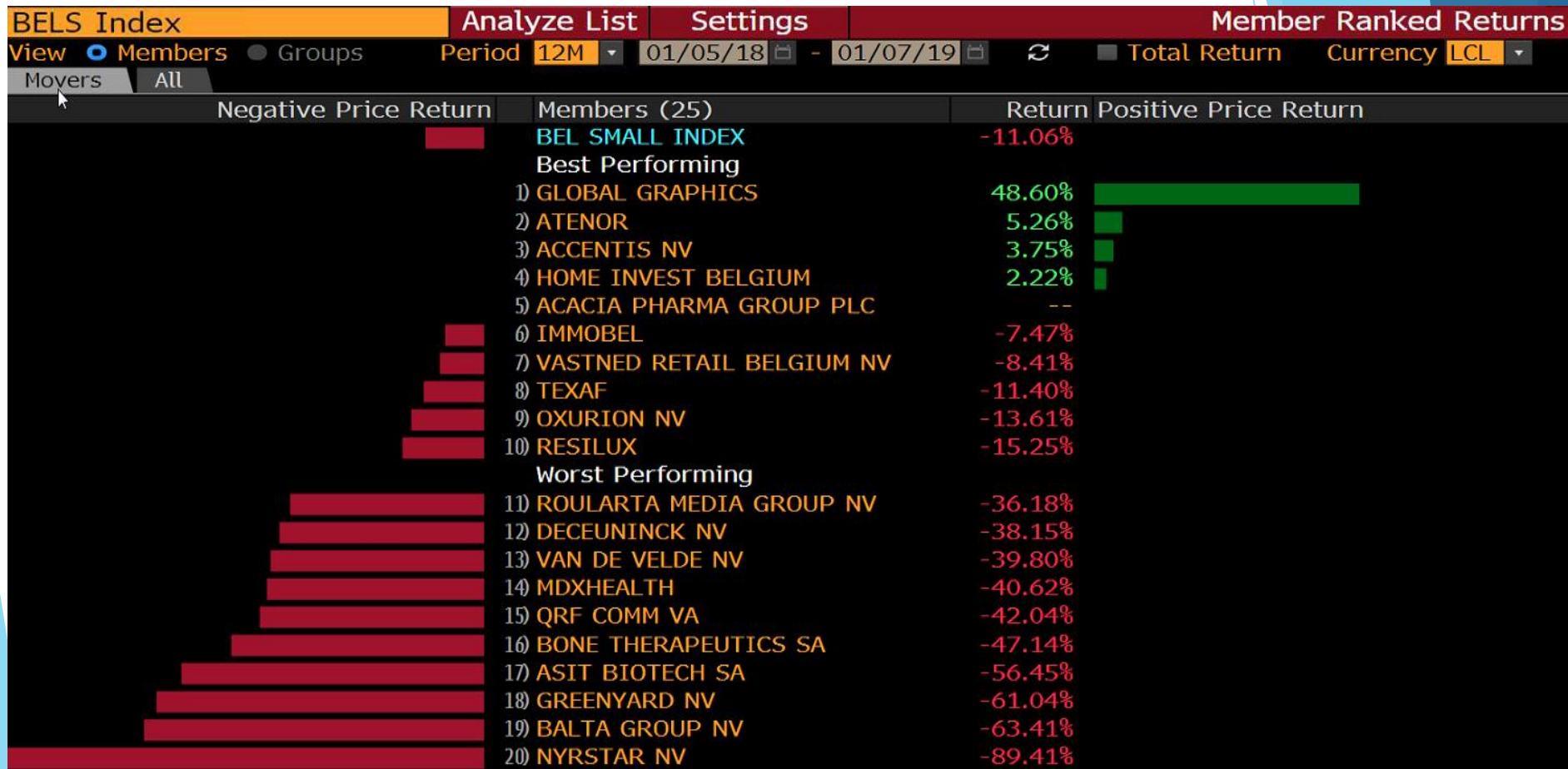
BEL20 Index		Analyze List	Settings	Member Ranked Returns	
View	<input checked="" type="radio"/> Members <input type="radio"/> Groups	Period	12M	01/05/18	- 01/07/19
Movers		All		Total Return	Currency LCL
Negative Price Return		Members (20)	Return	Positive Price Return	
		BEL 20 INDEX	-18.89%		
		All Members			
		1) ARGENX SE	97.34%		
		2) COLRUYT SA	44.18%		
		3) SOFINA	24.23%		
		4) GALAPAGOS NV	9.11%		
		5) UCB SA	6.06%		
		6) COFINIMMO	0.19%		
		7) AGEAS	-8.60%		
		8) ACKERMANS & VAN HAAREN	-11.20%		
		9) ENGIE	-11.48%		
		10) PROXIMUS	-13.48%		
		11) GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	-17.09%		
		12) UMICORE	-17.78%		
		13) KBC GROUP NV	-20.90%		
		14) TELENET GROUP HOLDING NV	-21.38%		
		15) SOLVAY SA	-25.49%		
		16) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	-37.38%		
		17) ING GROEP NV	-37.80%		
		18) ONTEX GROUP NV	-38.55%		
		19) APERAM	-46.16%		
		20) BPOST SA	-70.09%		

Msg: NEWS ALERT

Financiële markten: Brussel



Financiële markten: Brussel



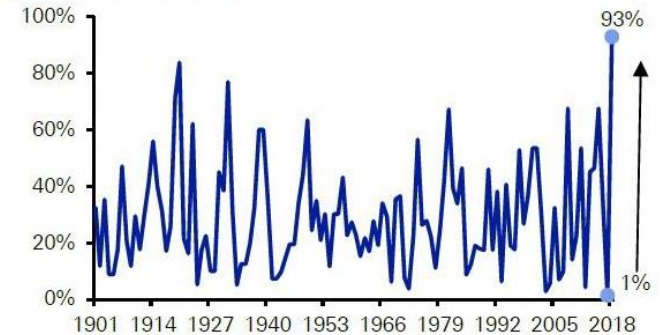
Lessen te trekken

Konden we het niet weten

Lessen te trekken...

- ▶ Wat omhoog gaat
 - ▶ Toch wel verrassing
 - ▶ Over alle activaklassen

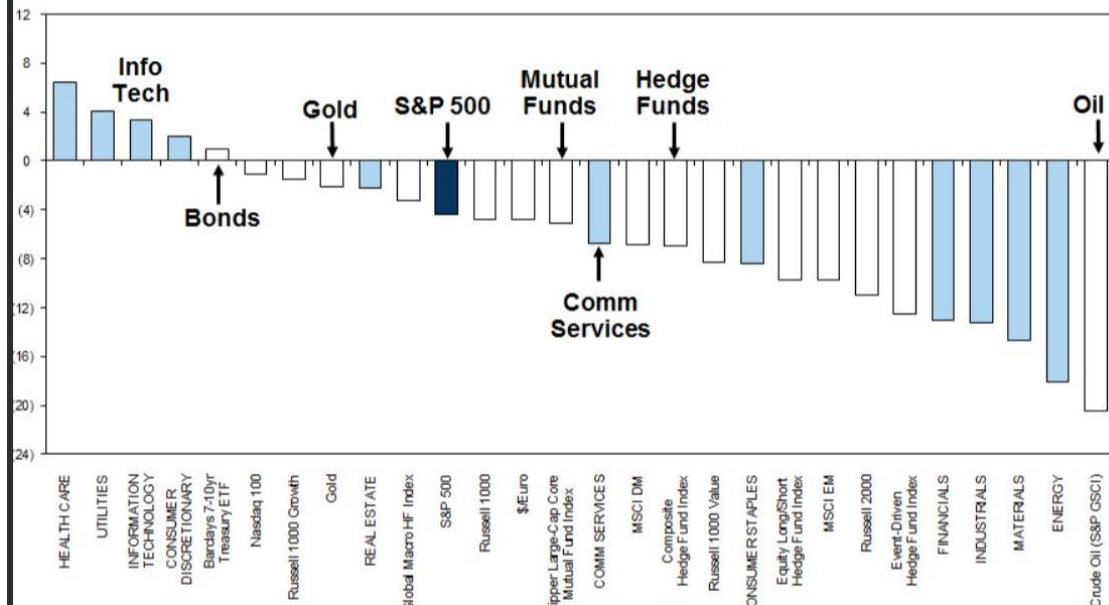
Figure 2: Percentage of Assets with a Negative Total Return in USD terms



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, GFD. Note, returns YTD are until December 20

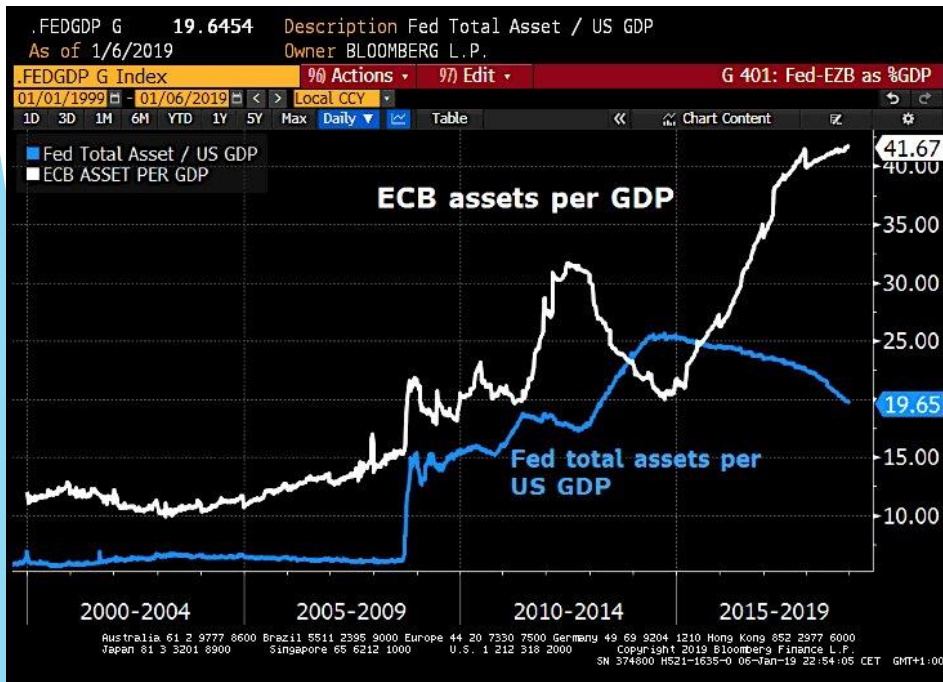
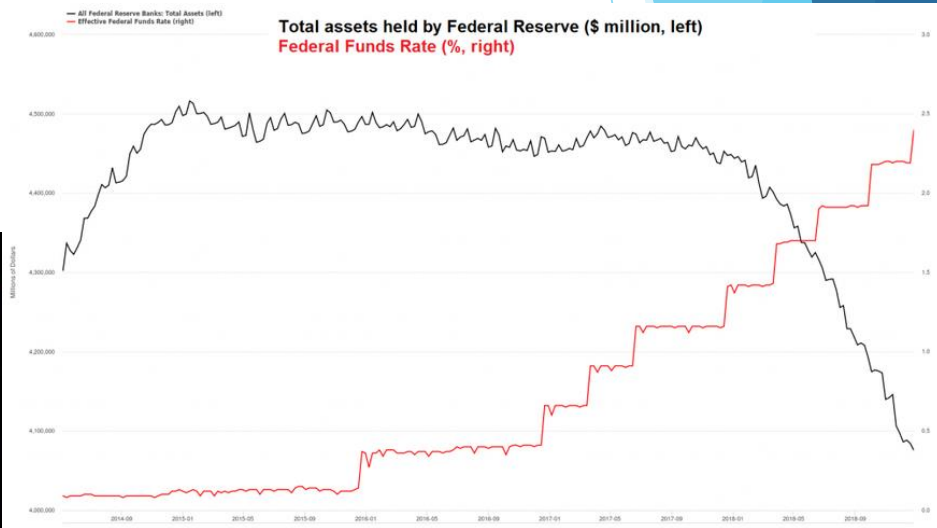
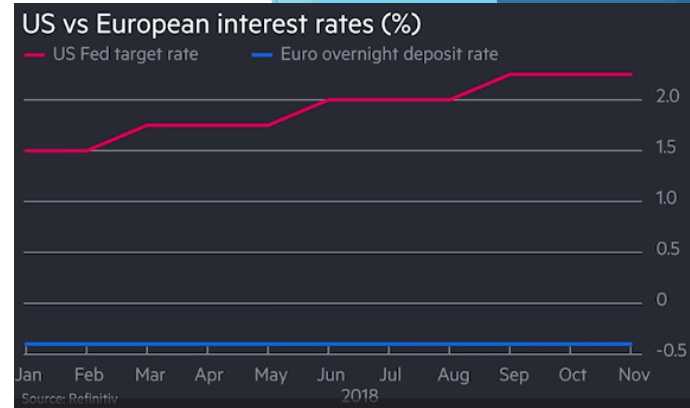
Exhibit 1: What sectors, styles and strategies worked in 2018

as of December 31, 2018



Lessen te trekken...

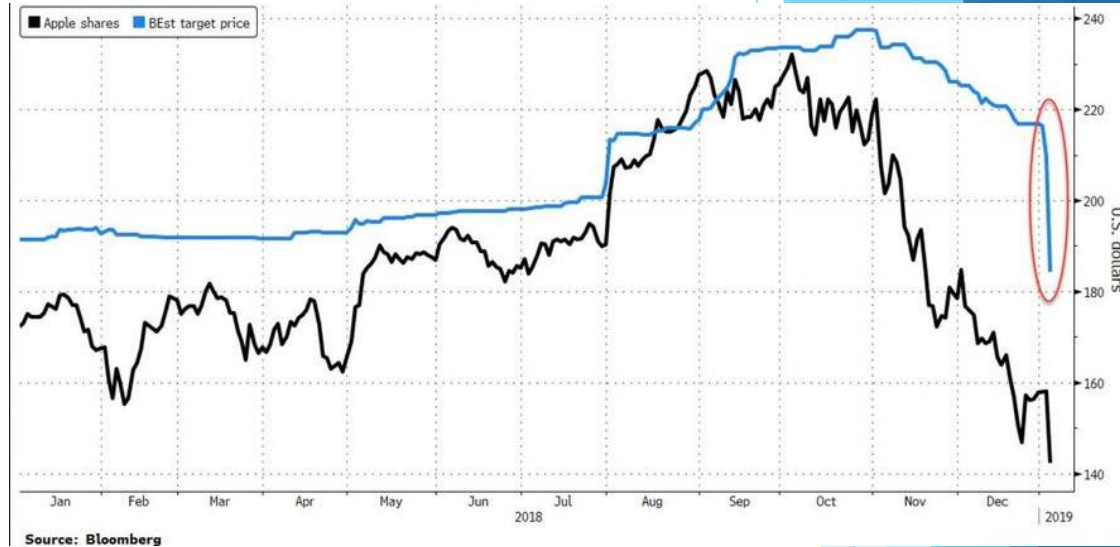
- ▶ Van QE naar QT
- ▶ Centrale Banken bouwen steunmaatregelen af
- ▶ Renteverhogingen in de VS



Lessen te trekken...

- ▶ Kijk niet naar koersdoelen

- ▶ Apple
- ▶ Koersdoel : 185 USD



- ▶ Waardering prijzig - hogere volatiliteit

- ▶ Alles ok : tijd om cash op te bouwen
- ▶ Piek volatiliteit : koopmoment



Lessen te trekken...

- ▶ De politieke instabiliteit - zorgen op de beurs
 - ▶ Trump en zijn muur
 - ▶ Government shutdown
 - ▶ Handelsoorlog met China
 - ▶ Erdogan in Turkije



De economie vandaag

Recessie ingecalculeerd ?

Economie:

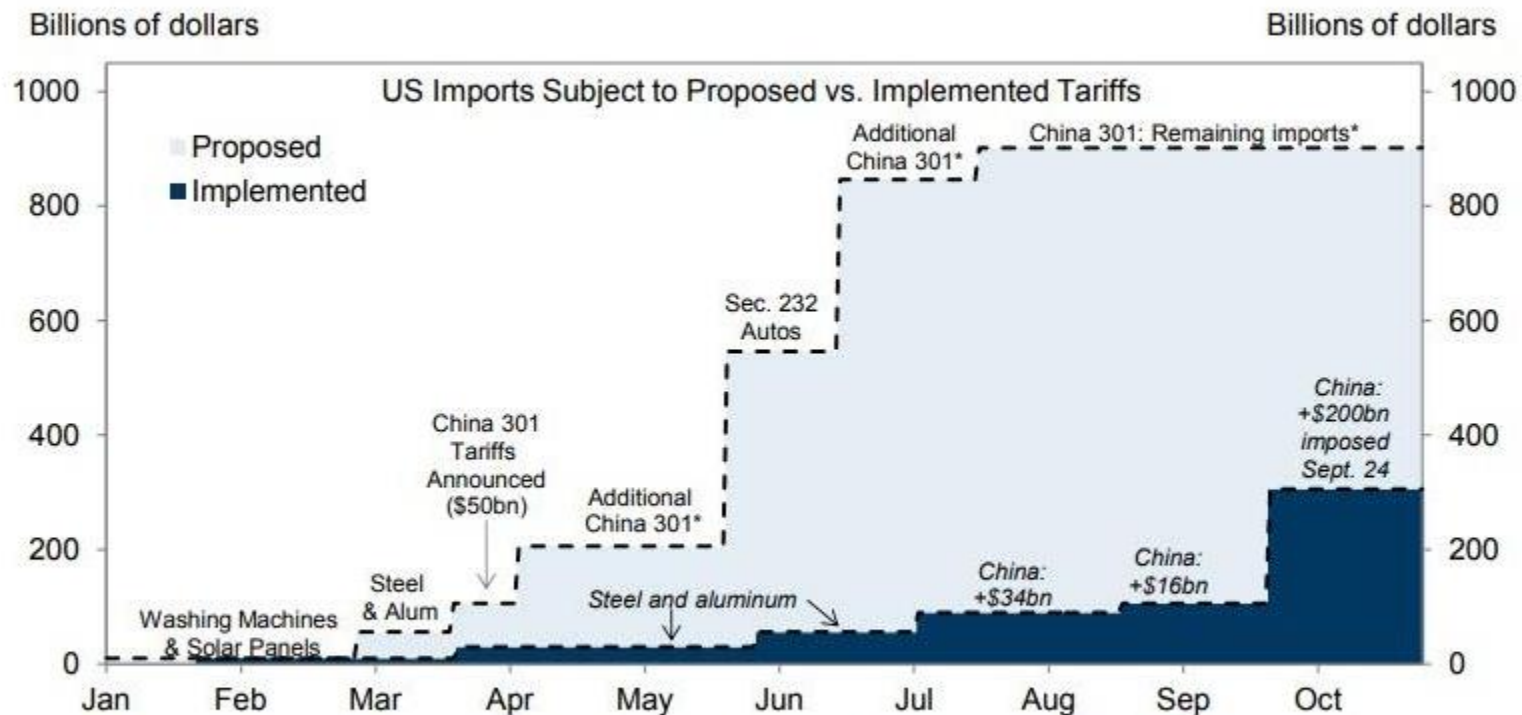
Handelsconflict



Economie:

Handelsconflict

Exhibit 13: The Trade War Threat Became a Reality

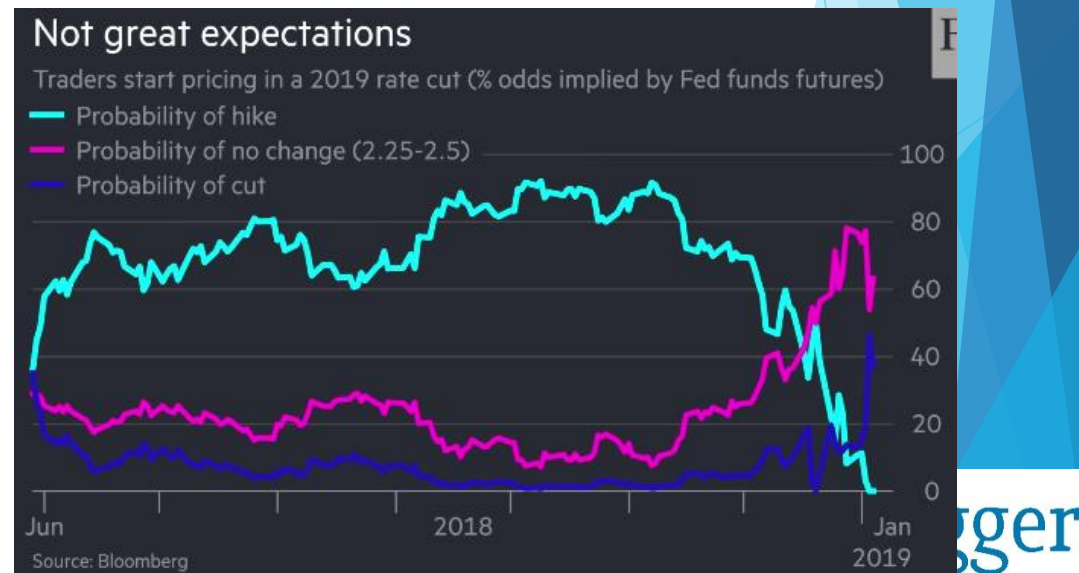


*In April, the White House proposed tariffs on an additional \$100bn in imports in response to China's retaliation.

Economie:

FED en president op ramkoers

- ▶ Inflatie 2%
 - ▶ Lage werkloosheid
- ▶ Economische groei lager
 - ▶ 2018 : 3%
 - ▶ 2019 : 2,3%
- ▶ Nog 2 ratingverhogingen in 2019??



Trump administration departures

Notable resignations and terminations since President Donald Trump took office in 2017.



James Mattis
Defense secretary
Dec. 20



Ryan Zinke
Interior secretary
Dec. 15



John Kelly
White House chief of staff
Dec. 8



Mira Ricardel
Deputy national security adviser
Nov. 15



Jeff Sessions
Attorney General
Nov. 7



Nikki Haley
U.S. ambassador to the U.N.
Oct. 9



Don McGahn
White House counsel
Aug. 29



Marc Short
White House director of legislative affairs
July 12



Scott Pruitt
EPA Administrator
July 5



Kelly Sadler
White House communications aide
June 5



Tom Bossert
White House homeland security adviser
April 10



Michael Anton
National security council spokesman
April 8



David Shulkin
Veterans Affairs secretary
March 28



H.R. McMaster
National security adviser
March 22



Andrew McCabe
FBI deputy director
March 16



Rex Tillerson
Secretary of state
March 13



John McEntee
Special assistant to the president
March 12



Gary Cohn
National Economic Council director
March 6



Hope Hicks
White House communications director
Feb. 28



Rob Porter
White House staff secretary
Feb. 7



Omarosa Manigault Newman
Office of Public Liaison
Dec. 13, 2017



Dina Powell
Deputy national security adviser
Dec. 8, 2017



Tom Price
Health and human services secretary
Sept. 29, 2017



Keith Schiller
Oval Office operations director
Sept. 19, 2017



Sebastian Gorka
Counterterrorism adviser
Aug. 25, 2017



Steve Bannon
White House chief strategist
Aug. 18, 2017



Anthony Scaramucci
Communications director
July 31, 2017



Reince Priebus
White House chief of staff
July 28, 2017



Sean Spicer
White House press secretary
July 21, 2017



Michael Dubke
Communications director
May 30, 2017



James Comey
FBI director
May 9, 2017



K.T. McFarland
Deputy national security adviser
April 10, 2017



Katie Walsh
Deputy chief of staff
March 30, 2017



Michael Flynn
National security adviser
Feb. 13, 2017



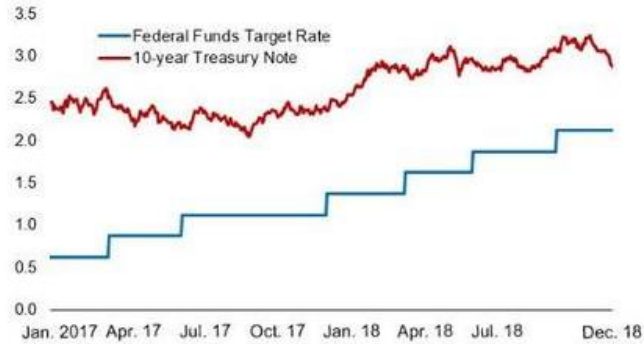
Sally Yates
Acting attorney general
Jan. 30, 2017

Economie: negatieve verrassingen!

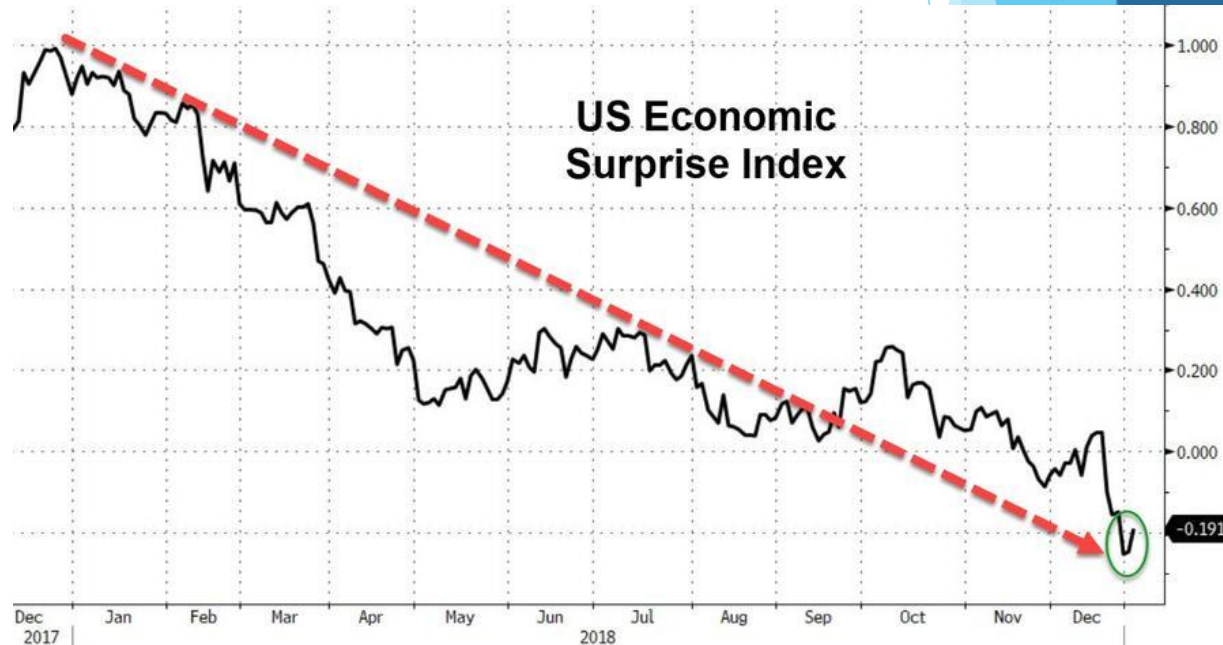
Gradually increasing

US policy rates have been rising steadily, while US 10-year bond rates have also increased but less

SO.
(percent)



Source: Haver Analytics.



Energie en grondstoffen onder druk

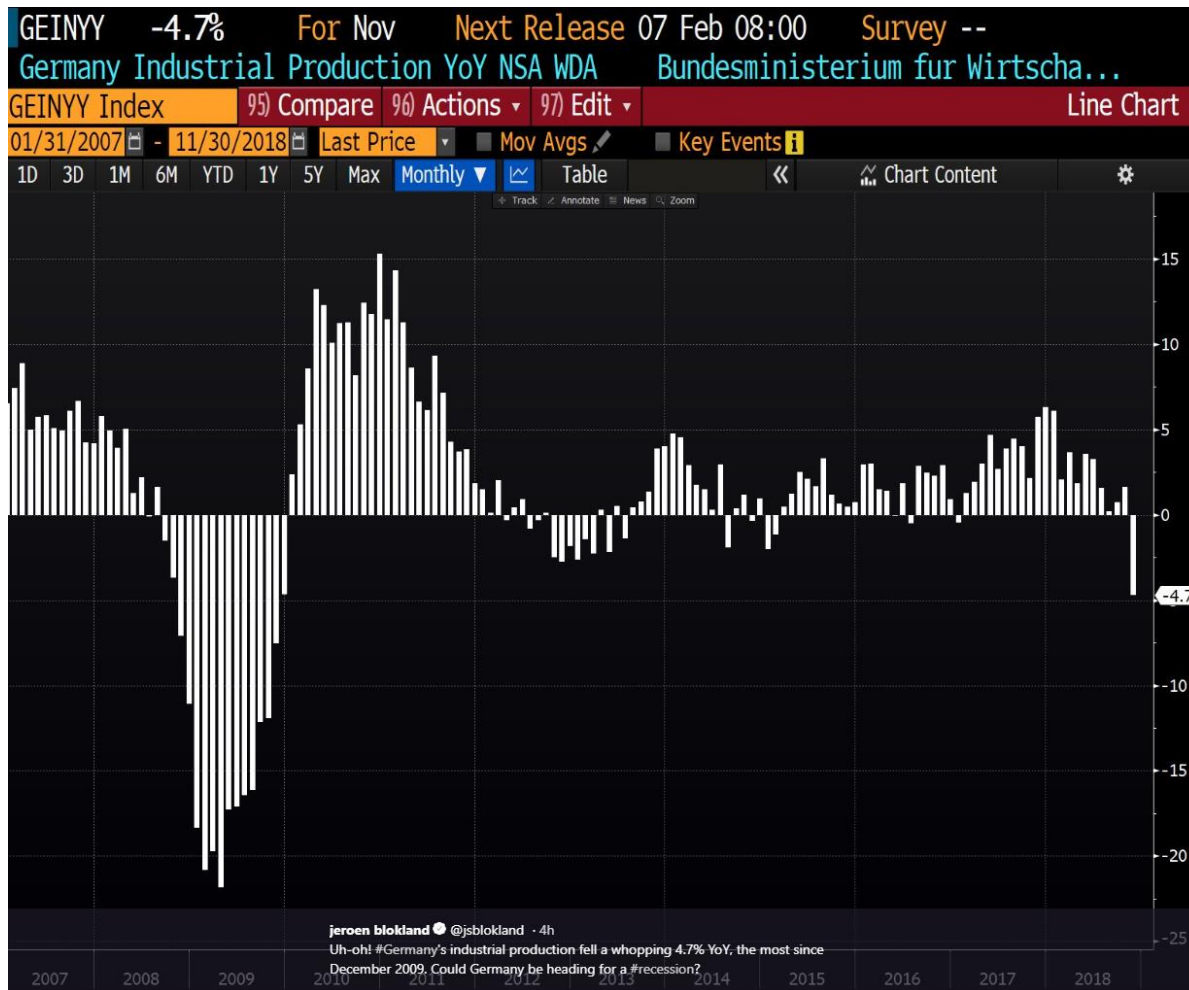


Economie: Energie en grondstoffen onder druk

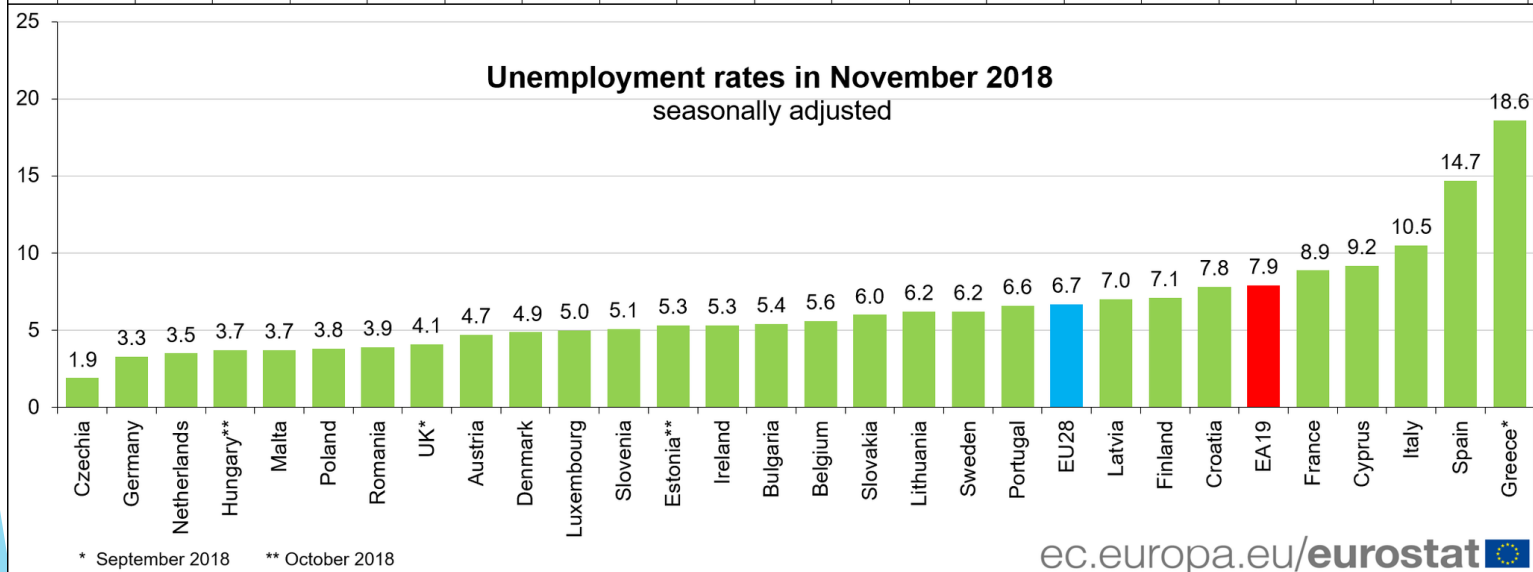
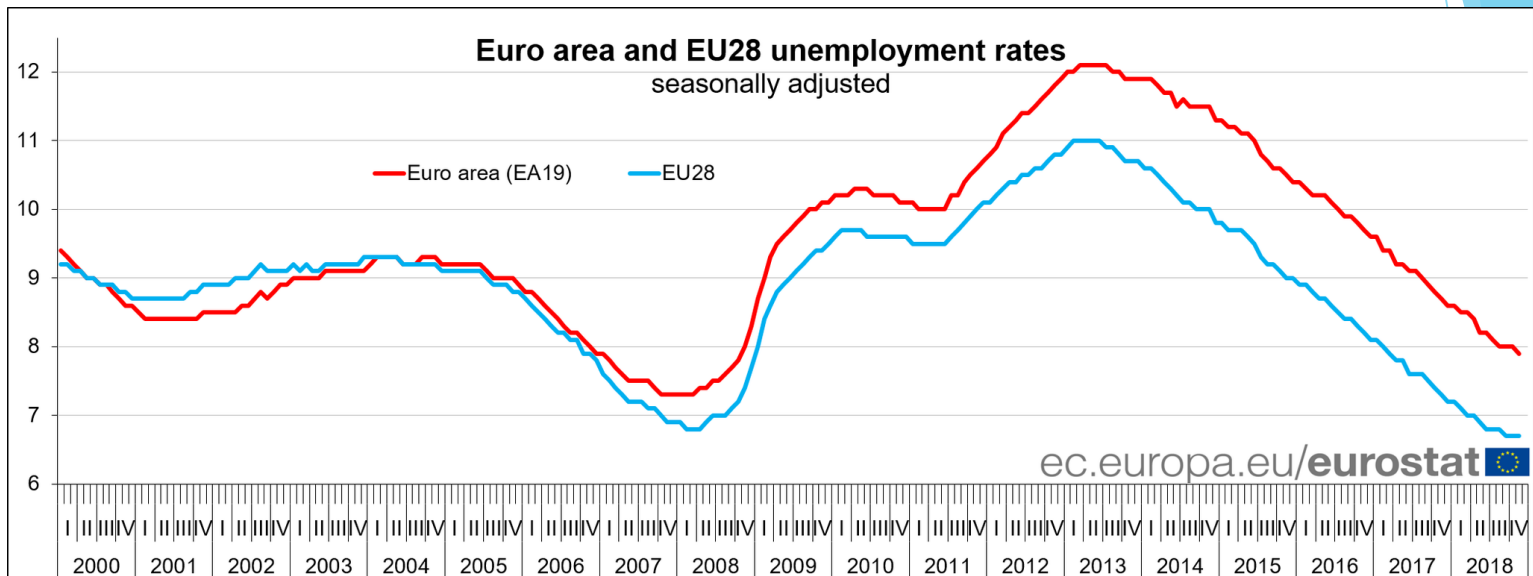


Economie:

Duitsland als exporteur krijgt slaag



EU : lage werkloosheid

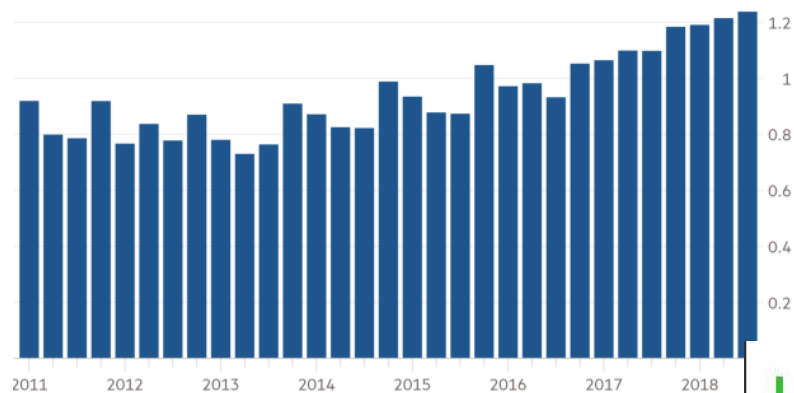


Economie:

Tekort aan arbeidskrachten

Growing skills shortage in Germany

Number of job vacancies (m)



Source: IAB

German Factory Orders



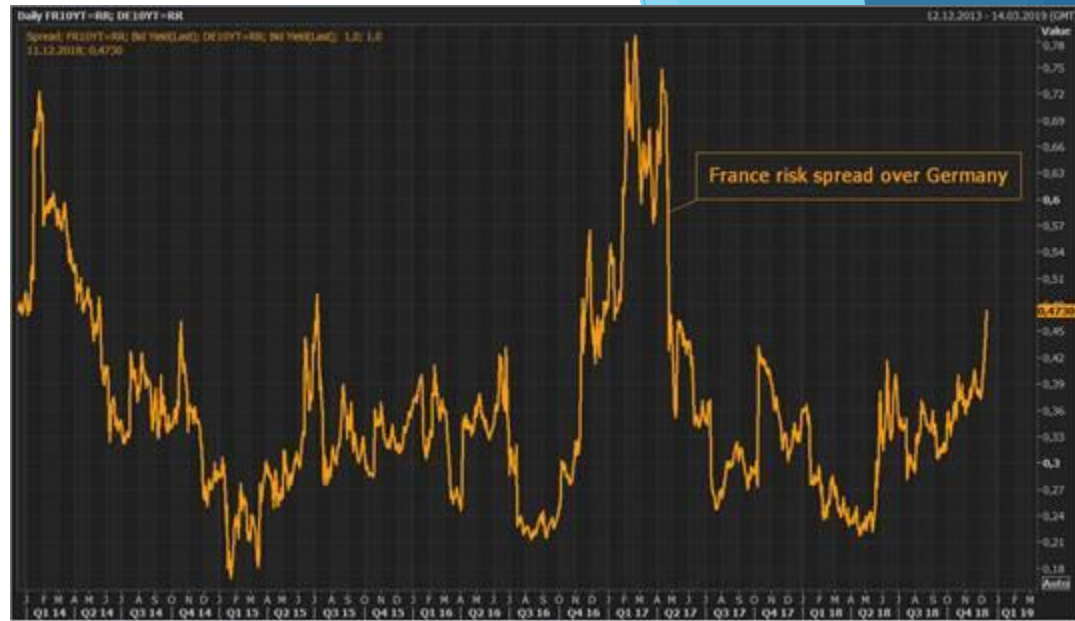
Economie:

Lokale markt in topvorm: bubbel in huizen?

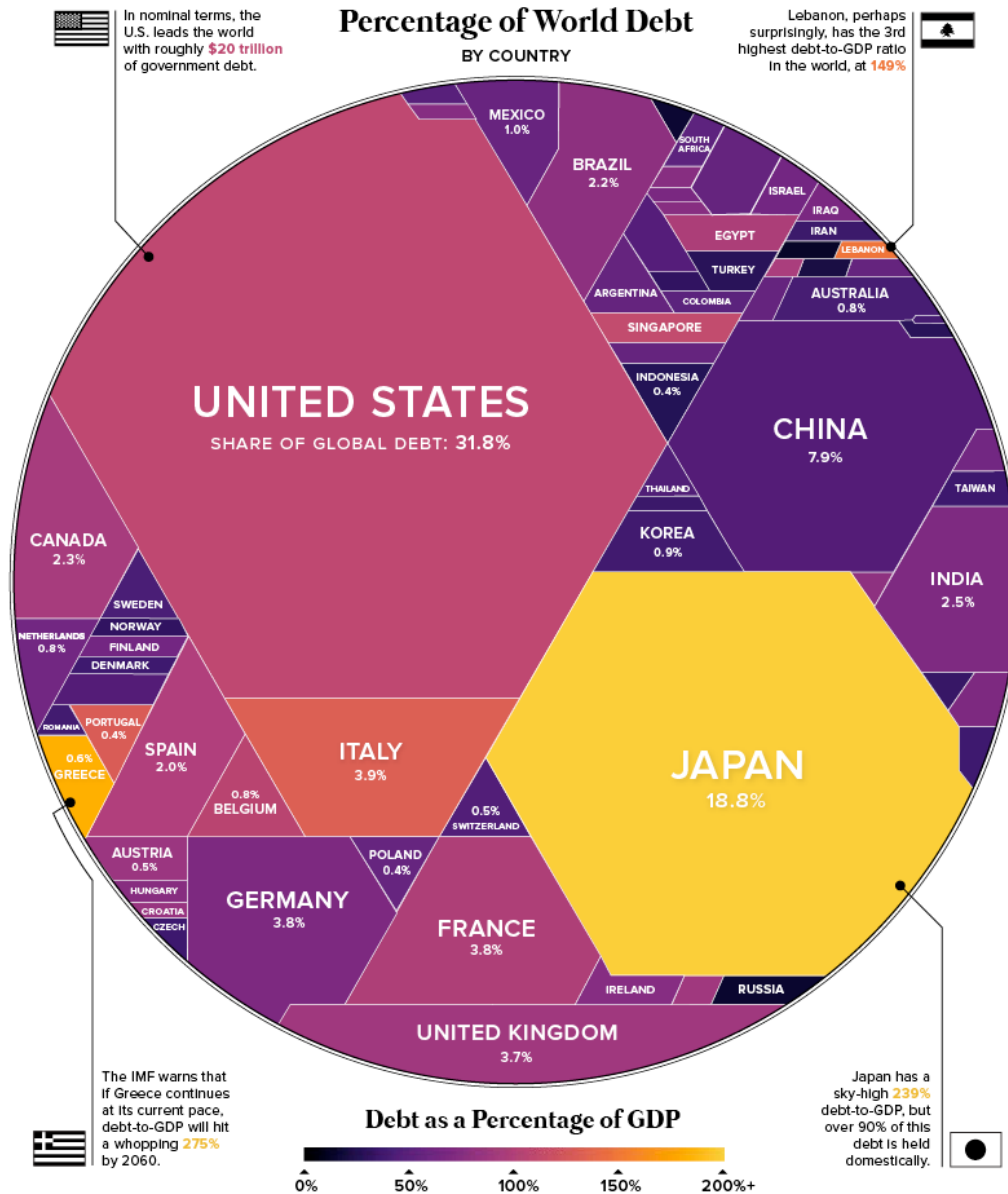


Economie:

Frankrijk krijgt tik
Impact gele hesjes

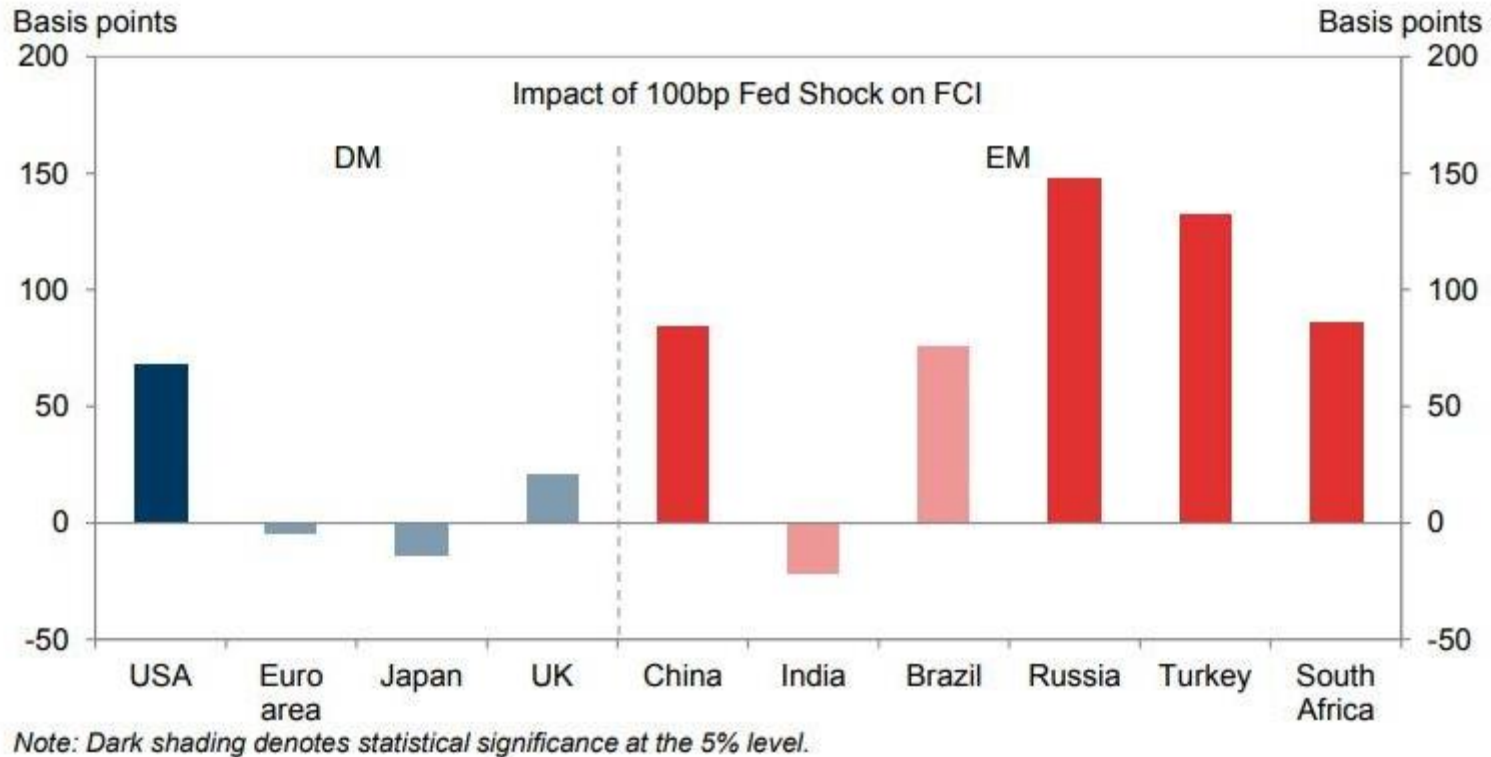


Economie: Globale schulden



Economie: groeimarkten en rente FED

Exhibit 5: EMs Remain at Greatest Risk From Hawkish US Monetary Surprises



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Turkish lira

Lira per \$



Source: Refinitiv



Where is Global Growth Happening?

Percentage of Estimated Global Growth (2017-2019) in Real GDP



Economie: China

Groeivertraging China voorbode op nieuwe recessie?

- ▶ Traagste groei sinds 2009
 - ▶ Officieel +6,5%
 - ▶ Officieus +1,7%
- ▶ Interne vraag zwakker dan recessie in 2008
- ▶ Stimulus package
 - ▶ 4 mrd. USD
- ▶ Nieuwe stimulansen...



China : levenslijn vanuit Afrika !!

Posities genomen in Afrika - herhaling in Azië?

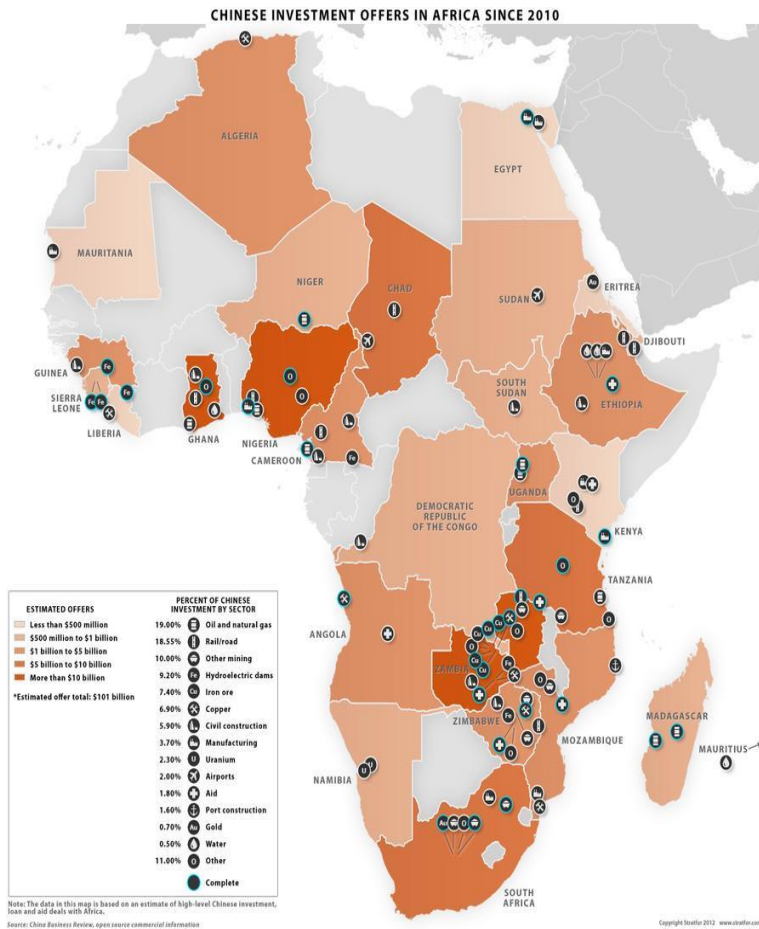
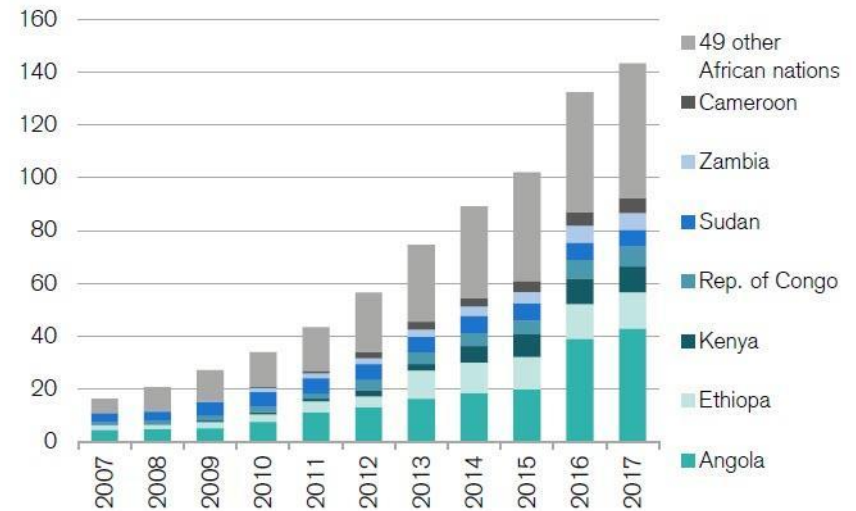


Figure 2: Chinese loans to African governments (cumulative, USD billion)



Source: Johns Hopkins SAIS China-Africa Research Initiative, Credit Suisse research

De beurs vandaag

Recessie ingecalculeerd ?

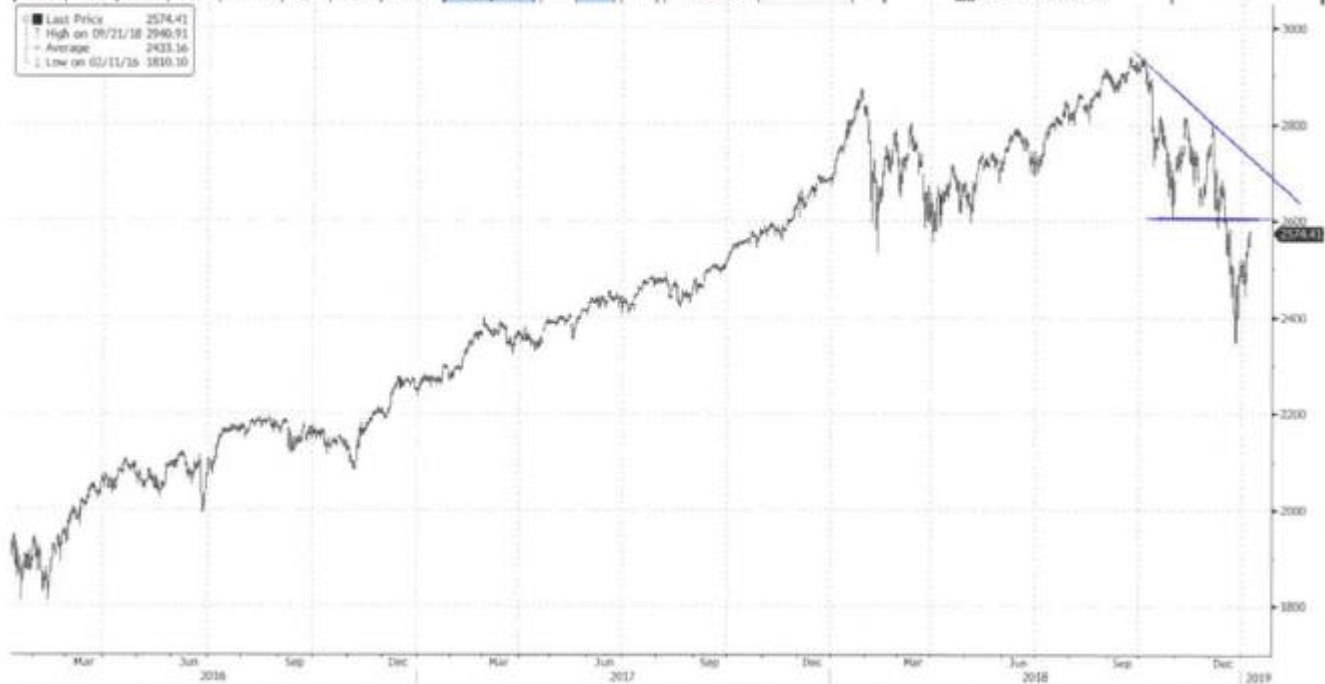
SPX C 2574.41 +24.72 2531.15/2610.52
On 08 Jan d O 2568.11 H 2579.82 L 2547.56 Prev 2574.41

SPX Index Compare Actions Edit Bar Chart

01/11/2016 - 01/09/2019 Last Price USD Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

■ Last Price 2574.41
▲ High on 09/21/18 2940.91
— Average 2433.16
▼ Low on 02/11/16 1810.10



SN 744638 CET GMT+1:00 H221-549-0 09-Jan-2019 12:22:21

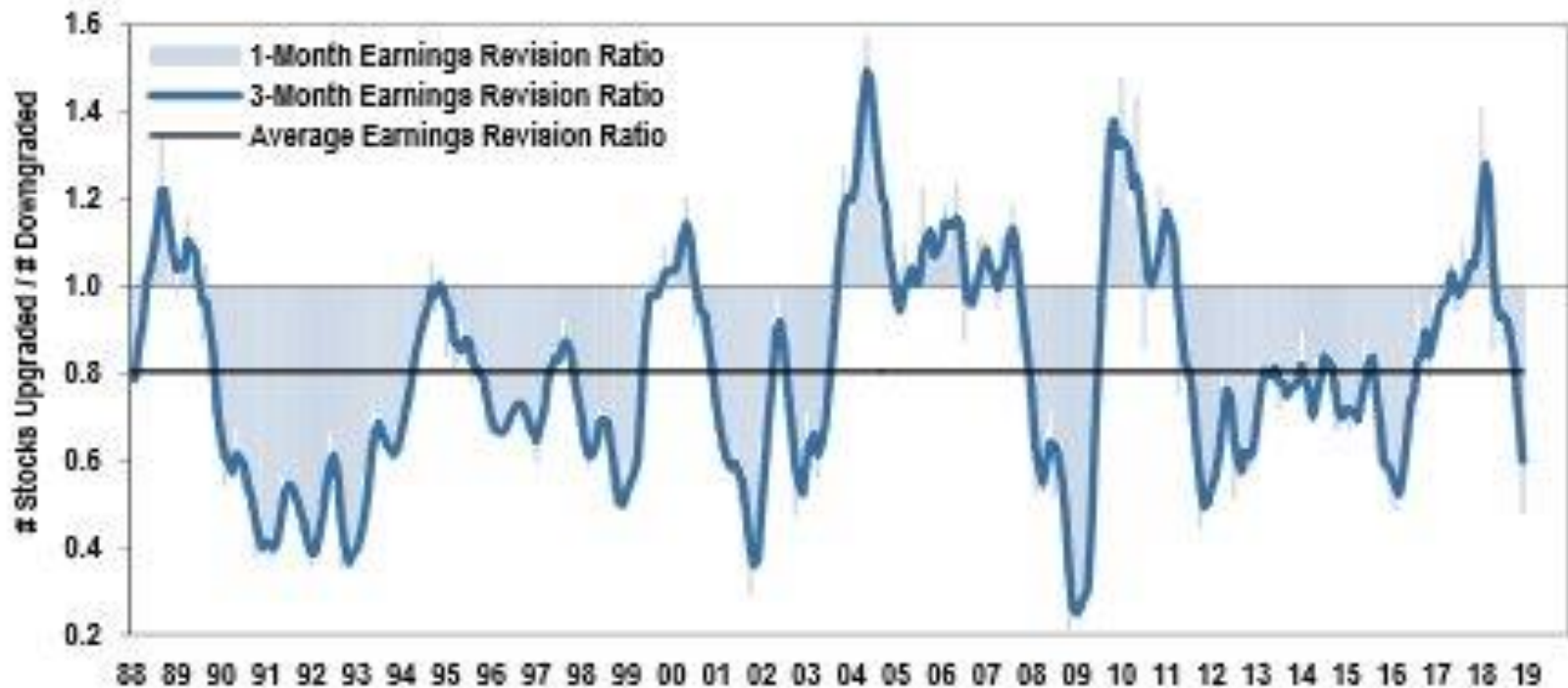
BEL20 ↑ 3410.82 +27.85 --/--
At 12:06 d O 3411.74 H 3421.58 L 3401.11 Prev 3382.97

BEL20 Index Compare Actions Edit Bar Chart
01/09/2018 - 01/09/2019 Last Price EUR Mov Avgs Key Events
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content



SN 744638 CET GMT+1:00 H221-549-0 09-Jan-2019 12:21:55

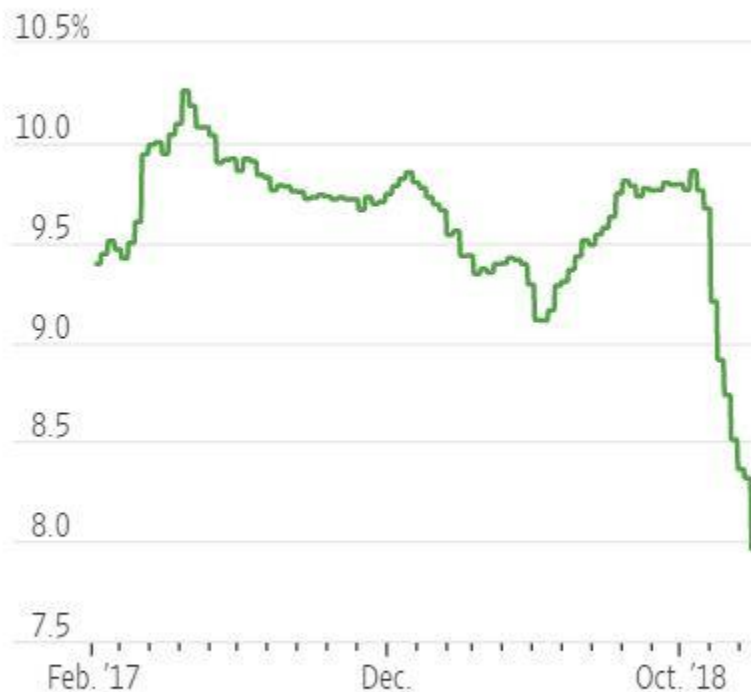
Winstverwachtingen teruggeschroefd



Dalende winstverwachtingen

Global Theme

MSCI AC World Index operating earnings-per-share year-on-year growth estimate for 2019



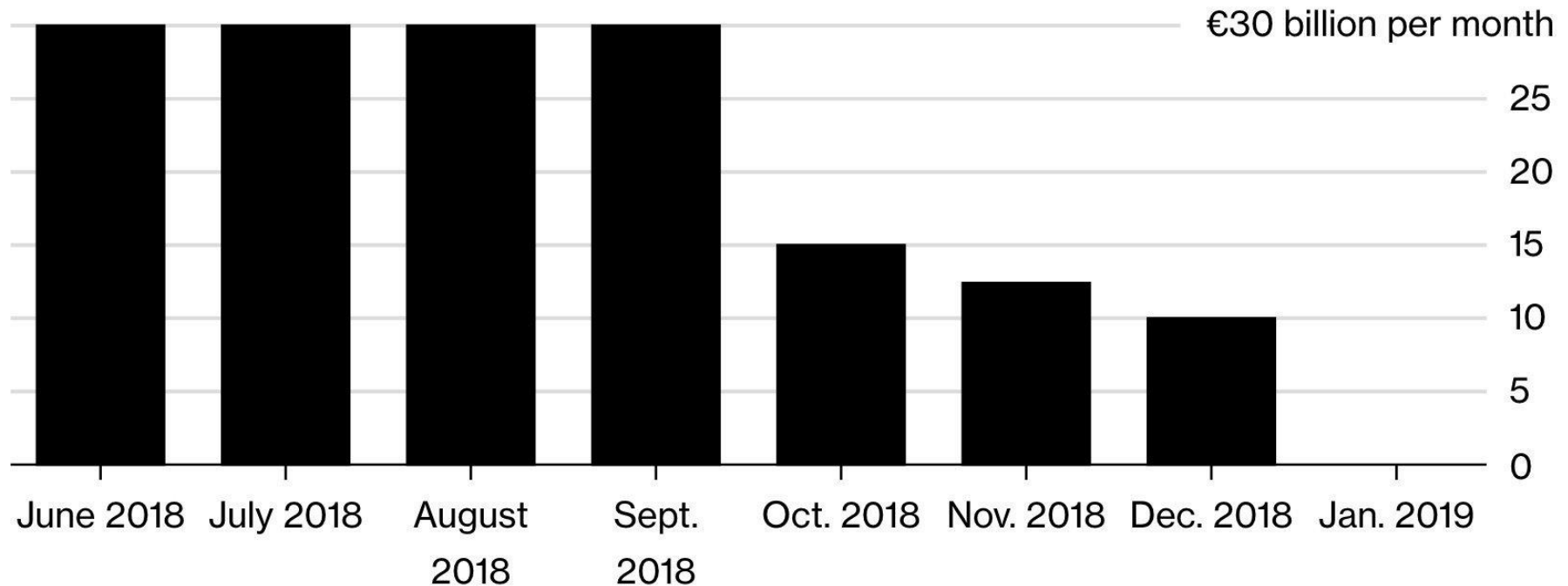
Note: Through Dec. 18

Source: IBES via Refinitiv

Stimulansen verdwijnen

Path to Zero

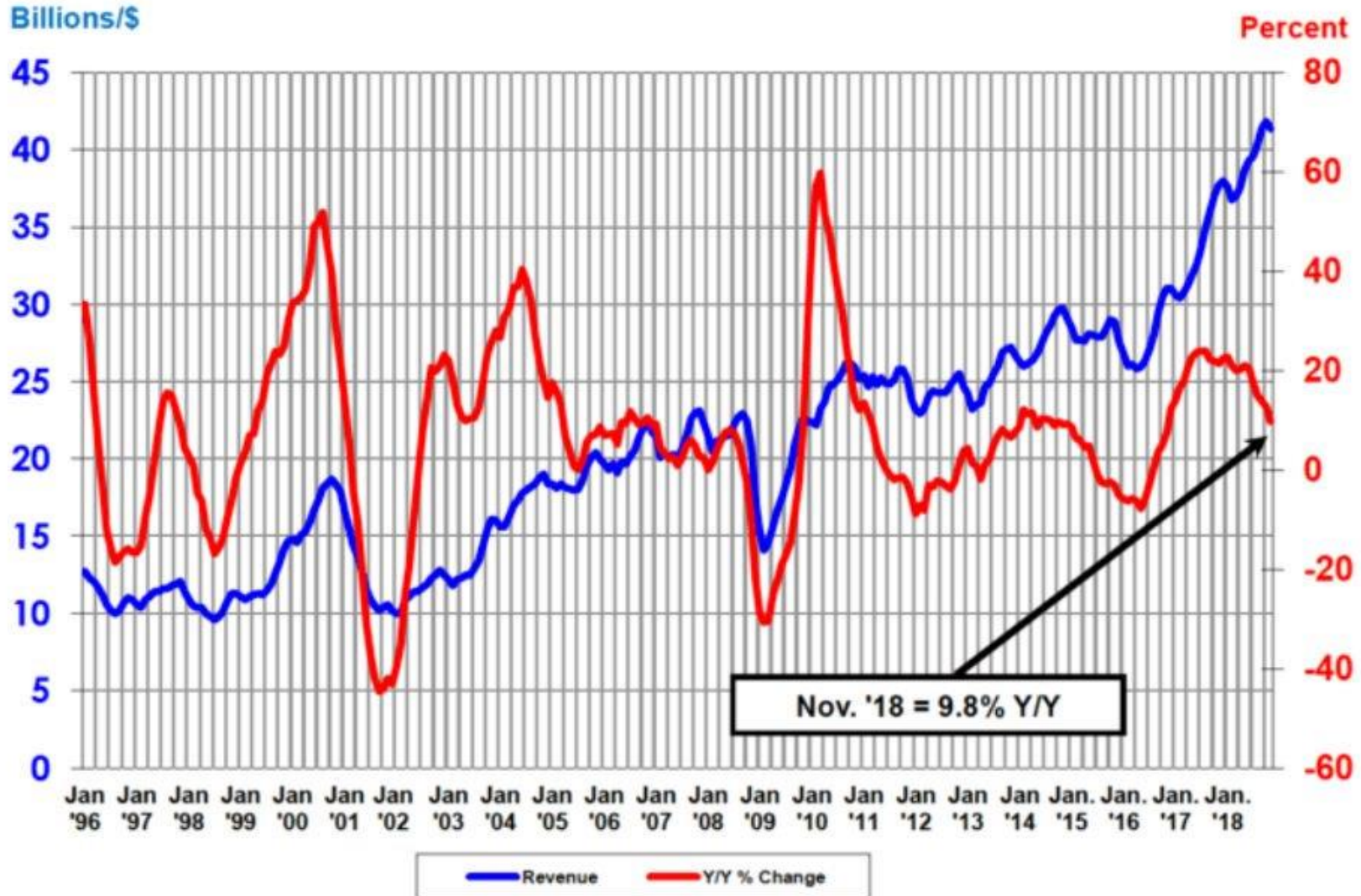
The ECB will phase out net asset purchases by the end of the year



Source: Bloomberg survey of economists conducted June 1-7

Worldwide Semiconductor Revenues

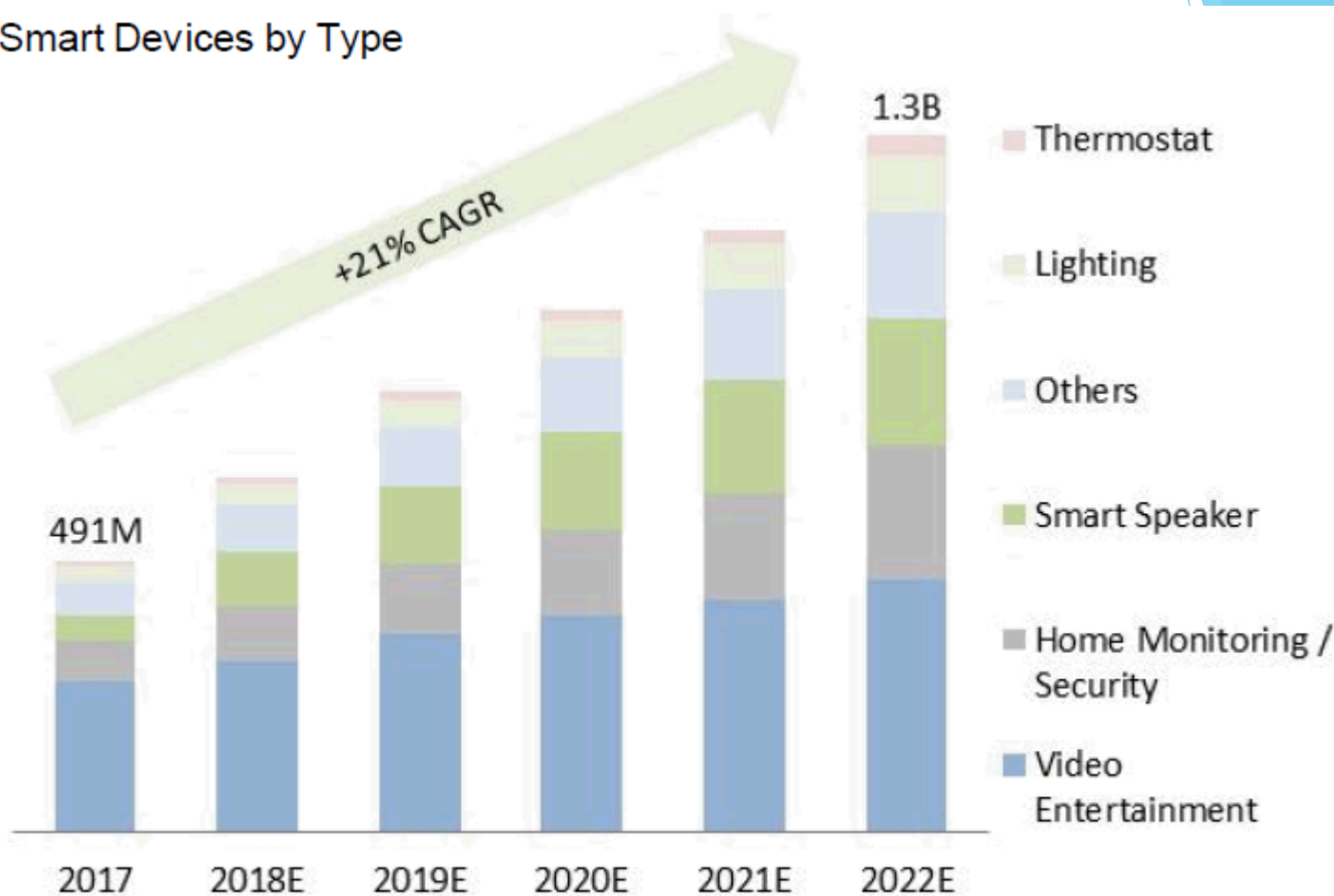
Year-to-Year Percent Change



Source: WSTS

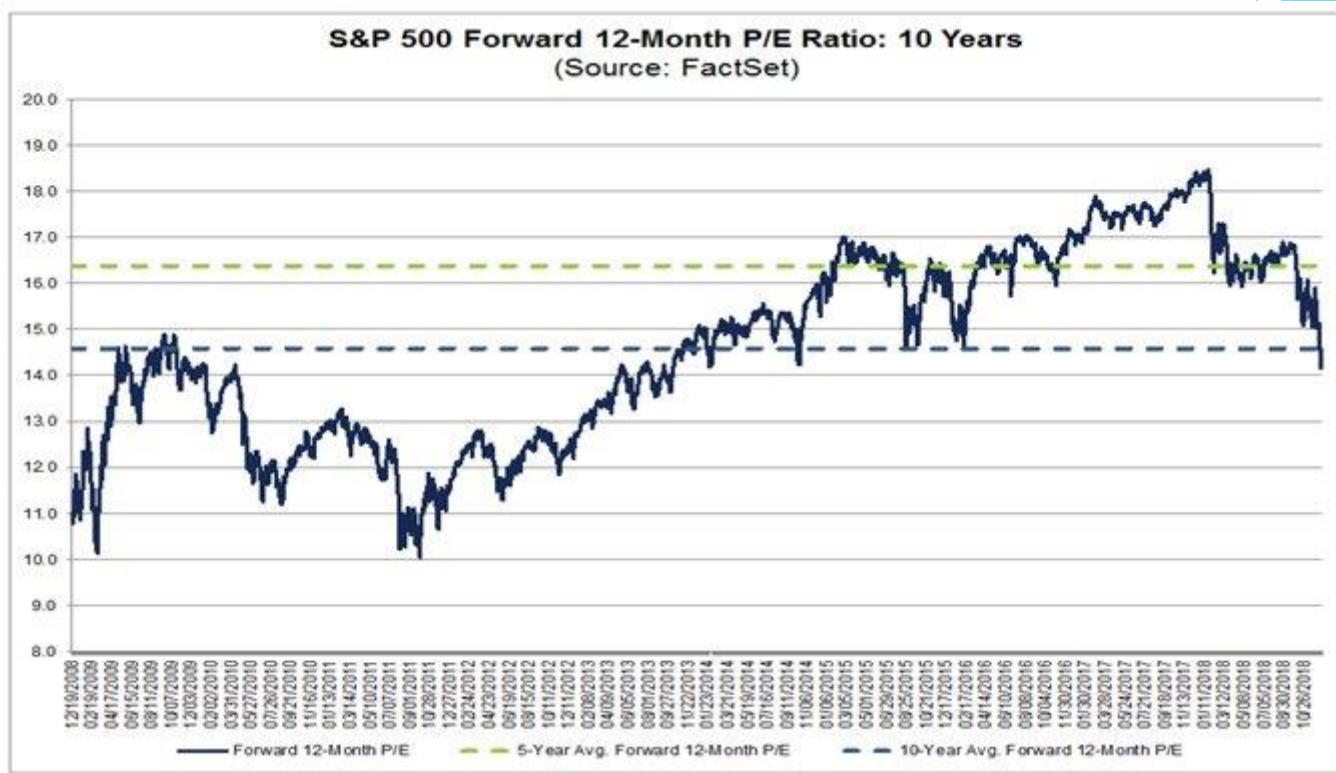
Nog groeipotentieel

Smart Devices by Type



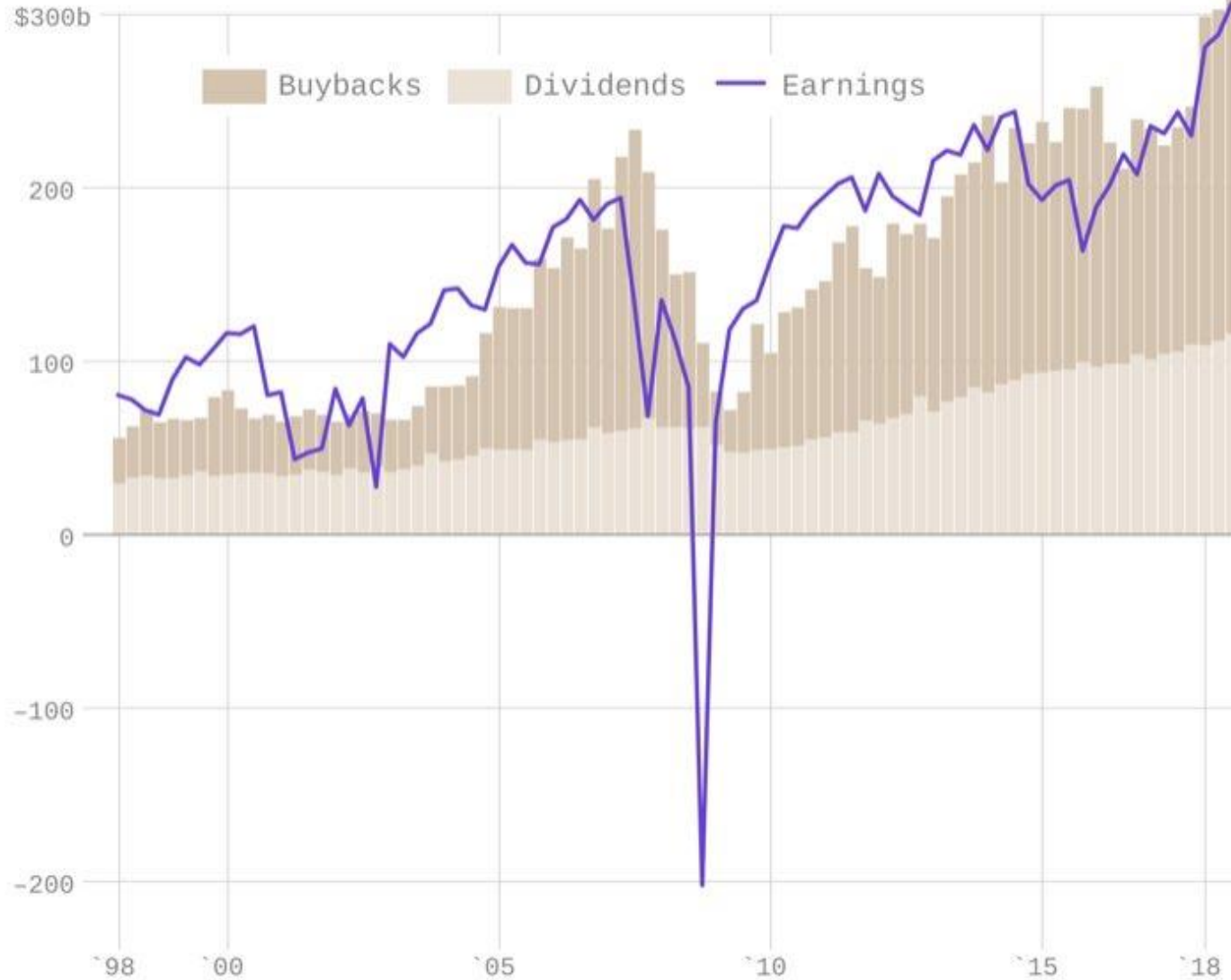
Source: IDC as of November 2018. Notes: Video Entertainment is mostly smart TVs & digital media adapters; Home Monitoring/Security includes door/window sensors, door locks, & IP cameras; Others includes appliances, sprinkler system valves, smart toilets, & medical devices.

Verwachte k/w al interessanter



S&P 500 earnings, buybacks, and dividends

Q1 1998 to Q3 2018



Data: S&P 500; Chart: Harry Stevens/Axios

Waar beleggen in 2019?

Wat na de correctie en de recente remonte?

Onze strategie

- ▶ Onze keuzes worden gemaakt via pijlers
 - ✓ *Duurzame groeiers*
 - ✓ *Dividendwaarden*
 - ✓ *Value*
 - ✓ *Beloftes & turnaround*
- ▶ Selectie van DB 4x4
 - ▶ Niet alleen via de pijlers, maar **ook testen criteria**
 - ✓ *Waardering*
 - ✓ *Balans*
 - ✓ *Koerstriggers*
 - ✓ *Vooruitzichten*

Onze strategie

- Defensief profiel
 - Nettokaspositie / sterke balans
- Stockpicking
 - Achterblijvers
- Fundamenteel ondergewaardeerd
 - Value - elementen
 - Boekwaarde
- Technisch beeld

Tips

- ▶ **Sla nooit snel in paniek**
 - ▶ Diepe dalen, hoge pieken
- ▶ **Herbalanceer tijdig en beleg gespreid**
 - ▶ Over verschillende sectoren
 - ▶ Luxe versus automobiel
 - ▶ Technologie gewicht hoger - verlagen
- ▶ **Diversificatie is belangrijk**
 - ▶ Niet in dezelfde sector (bouw-chemie-grondstoffen)
- ▶ **Keuze voor stevige bedrijven en balansstructuren**
 - ▶ Rio Tinto versus Nyrstar

De kooptips

Duurzame groeiers

Melexis

1. Steeds meer chips in auto's
2. Groeivertraging 'tijdelijk'
3. Hoge waardering, maar aantrekkelijk dividend (4,2%)



Dividendwaarden

Solvay

1. Erg hoog dividend (4% bruto) - **nooit verlaagd!!**
2. Relatief lage waardering
3. Diversificatie : vele eindmarkten
4. Composiet



Dividendwaarden

TUI

1. Reissector
 - gemiddeld 10% per jaar groei
bedrijfswinst
2. Diversificatie: cruises; verschillende
eindbestemmingen, eigen hotels
3. Nettokaspositie



Voor valuezoekers

Compagnie des Alpes

1. Vrije tijd : skidomeinen - pretparken
2. Overnamespeculatie
3. Lage waardering (k/w <10)
4. Hoge boekwaarde (34,5 EUR p.a.)



Voor valuezoekers

D'Ieteren



DB 4x4-toets: value

✗ Vooruitzichten

Verhoogde eind augustus de jaardoelen. 2019 nog onzeker.

✓ Balans

Meer dan 1 mrd. EUR nettokaspositie eind dit jaar

✓ Waardering

Een korting van 25,5% op de geraamde intrinsieke waarde. Verwachte k/w van 11,5

✓ Koerstriggers

Besteding van de cash, nogmaals uitzonderlijk dividend

Lijstje om in het oog te houden:

Saint-Gobain

- *Bouw*

Danone/ AB InBev

- *Voeding*

Sipef

- *Palmolie*

Suez

- *Milieu/afvalverwerking*

Tencent

- *Internet/games*

ASML

- *halfgeleider*

Lijstje om in het oog te houden speculatievere waarden

- **Mithra**
(farma)
- **Boskalis / Fugro** (speculatiever)
(olietoeleverancier)
- **STMicro / X-FAB**
(halfgeleider)
- **IBA**
(medische technologie)
- **Aegon**
(Financiële sector)

En groeimarkten

HSBC MSCI China (Parijs: IE00B44T3H88)

HSBC ETFs PLC HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD

6,4300 EUR | ▲ | 0,1500 [2,39 %]

Euronext Paris | IE00B44T3H88

9/01/2019 | 16:01:00

HSBC ETFs PLC HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD

13/01/2016 HSBC ETFs PLC HSBC MSCI CHINA UCITS ETF USD 4,91 E...



N Nieuws D Dividenden S Splitsing

Periode: 11/01/2016 - 9/01/2019

< 1W 1M 3M 6M 1J 3J 5J 10J

Bezoek onze website & app

De Belegger

HOME

ADVIES

MARKTEN

MIJN OVERZICHT

GEERT



zoeken

Uitgelicht

Over ons

Veelgestelde vragen

FOLLOW-UP

Bod op Celgene

Bristol-Myers brengt een bod uit op Celgene. BM betaalt 50 USD p.a. in cash plus 1 aandeel BM p.a. Celgene. Bij een slotkoers voor BM van 52,43 USD komt dit neer op 102,43 USD p.a. Celgene, maar de koers ve...



PDF MAGAZINE

Zoek in het archief

DOWNLOAD PDF

van 08/01/2019



ANALYSE

Mithra: interview management

Een uitstel voor Myring in de VS en een koershalvering sinds juli. Dat vraagt om duiding en wie beter kan dat geven dan het management zelf van Mithra, de specialist in vrouwelijke gezondheid. In juli was Mithra...



Koopselecties

Actieve Basiswaarden Groeimarkten

SGO 0,99%	ISDE 0,98%	TUIT 0,64%	VRAP 0,42%
AGN -0,61%	MITRA -3,01%		

Zowel S&P (BB met stabiele outlook) als Moody's (Ba2 met positieve outlook) bevestigden hun kredietrating voor toerismegroep TUI. Vorige week ...

NAAR KOOPSELECTIES

FOLLOW-UP

Biocartis: eerste indicaties

We zijn nog maar een week ver in 2019 en Biocartis komt al met enkele indicaties over het afgelopen boekjaar. En de doelstellingen werden bereikt of zelfs overtroffen. Er werden uiteindelijk 326 nieuwe li...



HOE WE ADVIEZEN TONEN

Bij elk aandeel vindt u handige adviescodes waarmee u onmiddellijk ziet of een aandeel koop- of verkoopwaardig is, welk risico het inhoudt en of er een recente advieswijziging is geweest.

Beweeg uw muiscursor over de code voor meer toelichting over de betekenis.



De Belegger



ADVIES

MARKTEN

MIJN OVERZICHT

MARKTEN

Volg de koersbewegingen van de dag, de beschouwingen van onze analisten, met concrete visie op de aandelen, rente- en valutamarkten.

ONZE MARKTVISIE →

10/10

Genoeg is genoeg

Het is blijkbaar weer de tijd van het jaar dat men de kleine belegger als gemakkelijk slachtoffer viseert met bijkomende taken allerhande. Dat zouden er echt wel meer dan... →

03/10

Bankbesognes

Het financiële systeem kan maar overeind blijven als er een rotsvast vertrouwen in is. Aan dat vertrouwen is nog veel werk, meer dan de zogenaamde Basel-normen kunnen... →

SNEL NAAR

Advieslijsten

De Belegger Portefeuille

Start to invest

Onze marktvisies

Dossiers

DB 4X4 Strategie

Agenda

Bedankt voor uw aandacht !

www.belegger.be/gerttrakteert