

## Aegon (ISIN NL0000303709 – 6,43 EUR)

### Houden



Koersdoel 7,00 EUR  
Potentieel 8,86%  
Stop-Loss 5,10 EUR

Richting	AGN	AEX25
LT	↑	↑
MT	↑	↑
KT	↑	↑
Steun:	5,70 EUR	
Weerstand:	6,72 EUR	
Oscillatoren:	Overgekocht	
kerngetallen:	PE 14,9   PS 0,30   PB 0,67   Y 3,40%	

### De goedkoopste Europese verzekeraar !

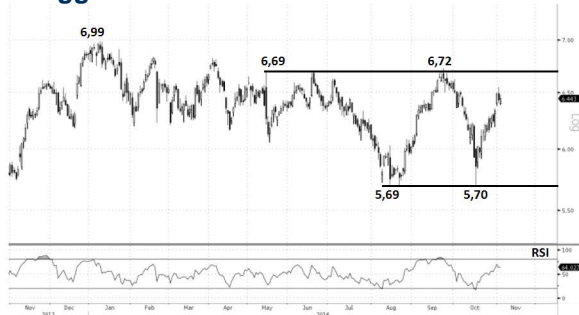
#### Analyse

- Volgende week donderdag publiceert de Nederlandse verzekeraar Aegon de resultaten van het derde kwartaal van 2014. De consensusverwachting voor de nettowinst ligt op 161 miljoen euro (dit staat op de website van het bedrijf te lezen). De afgelopen twee kwartalen ontgoochelde Aegon de analistengemeenschap want de gepubliceerde winst per aandeel lag onder de verwachtingen.
- Maar laten we vooral stilstaan bij de langetermijfundamentals voor Aegon : het is algemeen bekend dat dit verzekeringsaandeel een sterke blootstelling aan de VSA (en dus ook de dollar) heeft. Vermits de VSA het op economisch vlak een pak beter doet dan de eurozone heeft Aegon een stapje voor op de sectorgenoten die meer op Europa gericht zijn (zoals AXA of Ageas).
- Op één van de belangrijkste waarderingsratios voor verzekeringsmaatschappijen scoort Aegon sterk : op basis van de Koers/Boekwaarde ratio (waarbij de gemiddelde boekwaarde van de afgelopen vijf jaar gebruikt worden om cyclische effecten uit te zuiveren) is Aegon zonder twijfel het goedkoopste aandeel in de sector. De K/Boekwaarde (5 jaar) bedraagt 0,64 (cijfers : Bloomberg) terwijl dit voor Ageas 0,76, AXA 0,77 en Allianz 1,07 is. Op basis van deze maatstaf is het wellicht het meest interessante Europese verzekeringsaandeel. Of het technisch nog veel potentieel heeft, zien we hieronder in deze technische analyse (die een update is van onze kooptip van 13 augustus 2013, koers : 5,81 euro).

#### Weekgrafiek



#### Daggrafiek



#### Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we het koersverloop sinds de top van 2007. Ook hier geldt als belangrijke vaststelling dat de grote koersbewegingen een **grote correlatie met de algemene beurstrend** tonen. Wie Aegon in portefeuille heeft of wil kopen, zal dan ook met één oog de Euro Stoxx 50 in de gaten moeten houden.
- Sinds de start van dit jaar zit de koers in een horizontaal consolidatiepatroon wat de kansen op een nieuwe koersremonte richting 7 euro en hoger doet toenemen. Consolidatiepatronen zijn eerder rustpauzes na (in dit geval) een forse koersstijging. Na afloop van het patroon zou de koersstijging moeten verdergaan.
- Vermits de koers al sterk gestegen is sinds 2011 en het feit dat het internationale beursklimaat tot verhoogde waakzaamheid moet aanzetten, zouden we ook willen focussen op de **belangrijke horizontale steunzone van 5,12 - 5,70 euro**. De koers zou hier best uitbodemem om het opwaarts potentieel niet in gevaar te brengen.
- Op de **daggrafiek** zien we koerscorrectie van 2014 : in de komende weken kan de koers de top van september op 6,73 euro evenaren en daarna tot boven 7 euro uitstijgen. Een ander plausibel scenario is een laatste finale daling tot onder 5,50 euro waarna een koersstijging tot boven 7 euro plaatsvindt. Welk scenario het ook wordt, wij blijven van oordeel dat Aegon **momenteel een correctieve fase** doormaakt. Een nieuwe top net boven 7 euro past in dit te verwachten patroon. We geven een houdenadvies. Wie wil kopen, wacht best een terugval tot onder 6 euro af.

Leeswijzer : LT = Exponentieel voortschrijdend gemiddelde (200 dagen), MT = Gemiddelde op middellange termijn (50 dagen) en KT = Gemiddelde op korte termijn (26 dagen). Data source : EXCESS RETURN investment tools. **Waarschuwing** : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nuchtere kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel informatief en kan niet gegarandeerd worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemeen verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor toekomstige informatie.

Geert Van Herck  
Financieel Analist

