

## Elia (ISIN BE0003822393 – 40,46 EUR)

### Opbouwen



Koersdoel 42,00 EUR  
Potentieel 3,82%  
Stop-Loss 34,50 EUR

Richting	ELI	BEL20
LT	↑↑	↑↑
MT	↑↑	↑↑
KT	↑	↑
Steun:	37,51 EUR	
Weerstand:	41,23 EUR	
Oscillatoren:	Overgekocht	
Kerngetallen:	PE 14,10   PS 3,10   PB 1,10   Y 3,80%	

### Onveranderd dividend van 1,54 euro !

De Belgische nutsgroep presenteerde vanmorgen de cijfers over 2014.

### Analyse

- In het drukke resultaatseizoen was het vandaag de beurt aan de Belgische nutsgroep Elia, de uitbater van het Belgische hoogspanningsnet. Bij Elia, dat op de beurs vooral bekendstaat als een dividendwaarde, ging alle aandacht dan ook uit naar het jaarlijkse dividend. Elia besloot over het boekjaar 2014 een brutodividend van 1,54 euro uit te keren wat neerkomt op een nettodividendrendement van 2,85% aan de slotkoers van gisteravond (40,46 euro). De nettowinst van 172,6 miljoen was licht lager dan in 2013.
- Wat zeer belangrijk om te onthouden is voor Elia, is de ontwikkeling van de Belgische langetermijnrente. Want de vergoeding van het eigen vermogen wordt bepaald aan de hand van een wiskundige formule waarin de Belgische langetermijnrente de belangrijkste determinant is. Kort gesteld kunnen we stellen : hoe hoger de Belgische langetermijnrente, hoe hoger de vergoeding. Een andere factor is de "regulated asset base" (RAB) wat de geregeleerde activa omvat, zeg maar het Belgische hoogspanningsnet. De vorige jaren kon Elia door forse investeringen de activa in België fors uitbreiden wat het negatieve verloop van de LT-rente compenseerde. Dit jaar daalde de RAB licht (van 3,93 miljard euro naar 3,86 miljard euro) waardoor Elia de pay-outratio licht verhoogde van 53,1% (2013) naar 53,8%. Hierdoor kon het dividend op peil blijven.
- We stippen nog aan dat Elia voluit voor internationalisering kiest (na een overname in Duitsland (reeds goed voor 55% van de nettowinst in 2014)) wat het aandeel ook groeikenmerken geeft. Zolang de rentevoeten zeer laag blijven, denken we dat Elia zijn status van dividendwaarde kan handhaven op de beurs. Elia blijft koopwaardig, maar wacht wat lagere koersen af in de komende weken om in te stappen.

### Weekgrafiek



### Daggrafiek



### Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we hoe het aandeel sinds 2010 nog steeds in een mooi **stijgende trend** zit. Zolang dit patroon van stijgende bodems niet doorbroken wordt, is een koersterugval een instapmoment. We stellen ook vast dat de momentumindicator (RSI, onderste grafiek) opwaarts beweegt en de overgekochte zone van 80 punten nog niet bereikt heeft. Dit laat vermoeden dat er nog nieuwe koerstoppen boven 41,32 euro zitten aan te komen.
- Op de **daggrafiek** zien we de correctie van de afgelopen weken. Deze correctie kan de komende dagen nog wat verdergaan en lijkt de vorm van een **driehoekspatroon** aan te nemen. Een verdere daling richting 38 euro is niet uit te sluiten en de RSI-indicator is hier aan een daling begonnen nadat de koers zeer overgekocht was. Hou deze RSI-indicator in de gaten : vanaf lage oververkochte niveaus van 20 - 30 punten kan er ingestapt worden.

Leeswijzer : LT = Exponentieel voortschrijdend gemiddelde (200 dagen), MT = Gemiddelde op middellange termijn (50 dagen) et 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. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accurateheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet opgesteld worden met een 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 waartoe zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemere 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 bijkomende informatie.

Geert Van Herck  
Financieel Analist

