

GlaxoSmithKline (ISIN GB0009252882 – 14,29 GBP)

Kopen



Koersdoel: 18,16 GBP
 Potentieel: 25,96%
 Stop-Loss: 13,10 GBP

Richting	GSK	FTSE25
LT	↓	↑
MT	↓	↑
KT	↓	↑
Steun:	13,14 GBP	
Weerstand:	15,28 GBP	
Oscillatoren:	Overgekocht	
Kerngetallen:	PE 14,50 PS 2,80 PB 11,28 Y 5,60%	

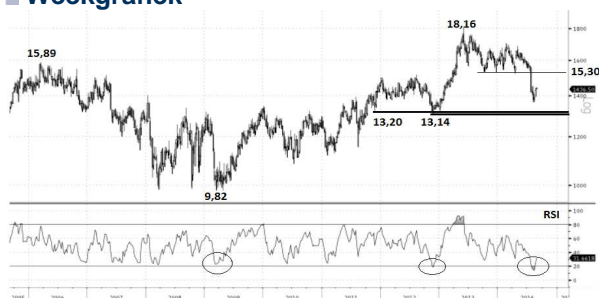
Teruggevallen dividendwaarde !

Er is al veel slecht nieuws in de koers van GSK verrekend.

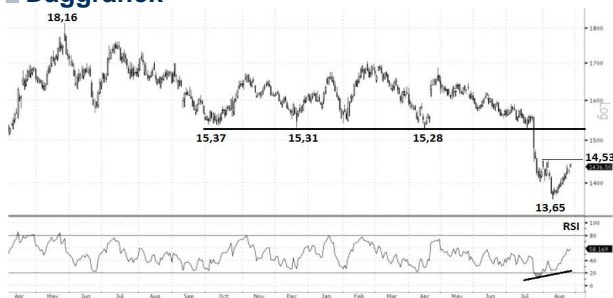
Analyse

- De afgelopen weken stond de koers van de Britse geneesmiddelenproducent GlaxoSmithKline onder druk nadat een winstwaarschuwing de wereld werd ingestuurd. De reden voor de winstwaarschuwing waren de tegenvallende verkoopcijfers van de bestseller Advair (een middel tegen astma). Het patent voor dit geneesmiddel is ondertussen vervallen en we weten wat dat betekent voor de strategie van een farmabedrijf : er moet fors geïnvesteerd worden in onderzoek&ontwikkeling naar nieuwe vervangende geneesmiddelen. En dit is een geldverslindende en tijdrovende zaak.
- Maar GSK heeft reeds voor zes nieuw ontwikkelde geneesmiddelen een goedkeuring van de regulerende overheden ontvangen. En in april sloot de groep een overeenkomst met Novartis : GSK kocht de vaccindivisie van Novartis over en krijgt hierdoor een marktaandeel van 29% op deze snelgroeiende markt (gemiddelde groei van 10% per jaar tijdens het komende decennium).
- Daarom dat we van oordeel zijn dat de koersval van het afgelopen jaar te ver is gegaan en een heropstanding van de koers mag verwacht worden. Andere argumenten op fundamenteel vlak : de afgelopen 30 jaar ging het dividend jaar na jaar hoger, huidig nettodividendrendement van 4,40% en de recente zwakkere economische indicatoren uit Europa pleiten voor minder cyclische maar meer defensievere aandelen in de portefeuille.

Weekgrafiek



Daggrafiek



Conclusie

- Op de **weekgrafiek** van GSK zien we hoe de koers de klap van 2006 - 2008 volledig recupereerde en hoe er midden 2013 een belangrijke top gezet werd op 18,16 Gbpence). Sindsdien is de koers van een overgekochte in een oververkochte positie terechtgekomen (zie de **RSI-indicator** onderaan).
- Op basis van de **zeer lage stand** van deze momentumindicator keren we nu terug naar dit aandeel : een eerste positie kan aan de huidige koers gekocht worden. De huidige uitbodemingsfase kan nog gepaard gaan met een mogelijke laatste daling richting de sterke horizontale steun op 13,14 - 13,20 GBP. Bij een verdere koerscorrectie voeren we de positie nog op : hierdoor maken we van het huidige bodenvormingsproces gebruik om goedkoop in te stappen en kopen op de top te vermijden.
- Op de **daggrafiek** zien we de daling van de afgelopen kwartalen in detail. Focus ligt op de **weerstandszone** rond **15,30 GBP** : een opwaartse doorbraak is een bevestiging dat de huidige neerwaartse beweging slechts een tijdelijke correctie was. Een opwaartse doorbraak moet na verloop van tijd tot een evenaring van de top op 18 GBP leiden. De positieve divergentie met de RSI-indicator wettigt alvast enig optimisme op korte termijn.

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 accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld 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 algemene 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

