

■ Südzucker (ISIN DE0007297004 – 13,86 EUR)

Opbouwen



Koersdoel 16,00 EUR
Potentieel 15,44%
Stop-Loss 12,25 EUR

Richting	SZU	DAX30
LT	↑	↑
MT	→	↑
KT	↓	↑
Steun:	12,91 EUR	
Weerstand:	13,81 EUR	
Oscillatoren:	Overgekocht	
Kerngetallen:	PE 14,30 PS 0,40 PB 0,86 Y 3,60%	

Ommekeer in de maak ?

De koers van het Südzuckeraandeel is met een turnaround bezig.

Analyse

- Eind mei hebben we een fundamentele analyse aan de Duitse suikerproducent Südzucker gewijd (21/05/2014, Opbouwen, 15,22 euro). We gaven het advies te kopen rond 14 euro. In juni bereikte de koers dit niveau en daalde nog even verder tot 12,27 euro (6 augustus 2014). Ondertussen is de koers aan een mooi herstel bezig en worden belangrijke niveaus getest. Een update is dan ook op zijn plaats.
- De belangrijkste reden voor de sterke koersdaling van het SZU-aandeel is de "crash" van de wereldsuikerprijs. Deze prijsdaling laat zijn sporen na in de resultaten van SZU en de groep heeft haar omzet- en winstprognoses al sterk verlaagd (voor het boekjaar 2014/2015 wordt een bedrijfswinst van 200 miljoen euro vooropgesteld t.o.v. een eerdere prognose van 622 miljoen euro).
- Deze slechte gang van zaken heeft er natuurlijk toe geleid dat het pessimisme rond suiker en SZU extreme vormen begint aan te nemen. En dan komt "contrair" beleggen om de hoek kijken : durven kopen wanneer het pessimisme hoogtij viert ! De exacte bodem bepalen kunnen we niet maar signalen van bodemvorming oppikken wel.
- Op fundamenteel vlak is het aandeel alvast het meest goedkope als we SZU vergelijken met andere spelers uit de Europese voedingsindustrie : de verhouding koers/gemiddelde winst van de afgelopen vijf jaar bedraagt 11,1 en dit is lager dan Heineken (15,59), ABInBev (16,06) of Danone (21,32). Kortom, wie het aandeel nog niet bezit, kan nu al een eerste positie nemen. Mocht de koers nog eens éénmaal terug afdalen naar 12 euro kan er verder opgebouwd worden.

Weekgrafiek



Daggrafiek



Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we het koersverloop sinds 2008. Begin 2013 wordt een historische top op 34,34 euro neergezet. Waarna een forse koerscorrectie volgt. Ondertussen zien we wel dat de momentumindicator (RSI-indicator, onderste grafiek) tot zeer lage niveaus is teruggevallen en een positieve divergentie met eerdere bodems vormt. Dit is een typisch verschijnsel bij **bodemvorming**. Vandaar dat we dit aandeel nu oppikken.
- Kunnen we verklaren dat de bodem bereikt is ? Neen, een laatste finale dip richting 12 euro behoort nog steeds tot de mogelijkheden. Maar dat dit aandeel aan bodemvorming bezig is, mag duidelijk zijn. Verdere koersdalingen doen ons onze positie verder versterken.
- De belangrijkste actie komt van de **daggrafiek** : vandaag breekt de **koers boven de weerstand van 14 euro** uit ! Dit niveau was vroegere steun die nu als weerstand optrad. Daarbovenop is de koers voor het eerst dit jaar boven zijn 50-daagsgemiddelde uitgebroken. Allemaal positieve feiten ! Eén **belangrijk steunniveau** springt onmiddellijk in het oog : **12,91 euro**, de bodem van 29 augustus. Om de stijgende trend overeind te houden, zou dit niveau best niet meer doorbroken worden. Zoniet volgt onze verwachte daling richting 12 euro.

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

