

Volkswagen (ISIN DE0007664039 – 168,99 EUR)

Houden



Koersdoel 200,00 EUR
 Potentieel 18,35%
 Stop-Loss 155,80 EUR

Richting	VOW3	DAX30
LT	↑↑	↑↑
MT	↑↑	→
KT	↓	↓
Steun:	161,60 EUR	
Weerstand:	180,70 EUR	
Oscillatoren: kerngetallen:	Overgekocht PE 7,70 PS 0,40 PB 0,89 Y 2,44%	

Van under- naar outperformer ?

Ondanks mooie resultaten is de koers sinds januari 2014 onophoudelijk gedaald !

Analyse

- Op 30 oktober publiceerde de Duitse autobouwer Volkswagen beter-dan-verwachte winstcijfers dankzij mooie verkoopcijfers bij de Audi- en Skodadochters. De bedrijfswinst (EBIT) kwam in Q3 op 3,23 miljard euro uit wat een eind boven de prognoses van 13 door Bloomberg geraadpleegde analisten was (zij hadden op een bedrijfswinst van 2,81 miljard euro gemikt).
- Het deed de koers van het VW-aandeel deugd want ondanks de goede cijfers die VW dit jaar reeds publiceerde is de koers sinds 1 januari 2014 onophoudelijk gedaald. Deze koersverzwakking heeft naar onze mening zowel technische als fundamentele oorzaken.
- Over de technische oorzaken kan U hieronder lezen, op fundamenteel vlak kan de zwakke koersontwikkeling ook te maken hebben met de vrees voor een verzwakkende Chinese economie. Herinner U dat de sterke verkoopcijfers van Audi en Porsche voor een sterke winstgroei bij VW zorgden. Het uitzicht op een mogelijke sterke groeivertraging kan voor beleggers een reden geweest zijn om VW links te laten liggen.
- Nu de recente nieuwsflow uit China minder somber wordt, kan de koers herstellen. We ronden af met te stellen dat in het universum van de Euro Stoxx 50 VW tot de goedkoopste aandelen op basis van de K/W behoort !

Weekgrafiek



Conclusie

- Op de **weekgrafiek** zien we het koersherstel sinds 2011. Ook hier kunnen we er niet aan voorbij dat negatieve divergenties tussen koers en **RSI-indicator** (onderste grafiek) de koers steeds hebben doen dalen. Een lage RSI-indicator wees vaak op bodenvorming : dit was ook de reden voor ons opbouwenadvies van 12 augustus (Opbouwen, eerste positie aan 168,70 euro, verder op te bouwen bij een daling richting 160 euro). We zien dat de laatste daling voor een lichte **positieve divergentie** met de RSI-indicator heeft gezorgd. Bovendien veerde de koers op van de horizontale steun rond 147 euro. We blijven mikken op een evenaring van de top van januari op 200 euro.
- Op de **daggrafiek** zien we de koerscorrectie van dit jaar in detail : positief is dat de koers recentelijk door de weerstand op 161,60 euro brak. Dit wordt nu een zeer belangrijk niveau om in de gaten te houden ! Een hernieuwde daling onder 161,60 euro en zeker een daling onder 155,80 euro zet het positieve scenario (stijging richting 200 euro) op de helling. Integendeel, als de koers van VW onder deze niveaus begint de zakken mogen we ons aan verdere koersverliezen richting 140 euro verwachten. Kortom, we blijven bij een positieve visie op VW maar zijn in het huidige volatiele beursklimaat alert en realistisch : houden, **stop op 155,80 euro** !

Daggrafiek



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 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

