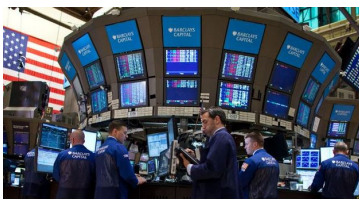


“Het beursjaar in 2019: regionaal beursoverzicht”

Uit het departement: “The Good, the Bad and the Ugly...”



De uren van 2019 zijn geteld en in Azië is 2020 zelfs al aangesneden. We blikken nu al even terug: waar het voor beleggers goed toeven was in 2019 en waar ze beter niet waren. Een regionale Top en Flop 5. Brussel vinden we trouwens in de betere middenmoot terug. Met dank aan biotech voor de Bel20, of in het geval van de brede markt: ondanks biotech.

De winnaars

- De place to be, althans bij de belangrijkste aandelenmarkten, was de Amerikaanse beurs, ofwel via de **S&P 500** die intussen 29,25% hoger staat of de meer technologie georiënteerde Amerikaanse **Nasdaq** die in 2019 35,74% hoger ging. De Amerikaanse beurzen werden hoger gestuurd door de last minute deal (Fase I deal tussen de VS en China), Joe Sixpack die overeind bleef en de FED die Trump en de beurzen plezierde met een knip in de beleidsrente.

De Amerikaanse economie heeft een laat cyclisch karakter, maar, zeggen KBC Asset Management en KBC Ecomics in koor, er is geen reden tot ongerustheid. Er is (voorlopig) geen reden om aan te nemen dat de Amerikaanse economie afstevent op een recessie. Globaal gezien moet de Amerikaanse beurs wel nog de Argentijnse en de Griekse beurs voor zich dulden.

- De Chinese **CSI 300** index ging vlot 35% hoger. Dat de CSI 300 ondanks de handelsspanningen toch nog een mooie klim kon neerzetten was onder meer te danken aan de daling van de koorts richting eindejaar, maar ook aan de steun die de overheid aan de economie en de aandelenmarkten gaf.
- Met een klim van 32,59% maakt de Braziliaanse Bovespa de Top-3 compleet. Het land geniet momenteel van een versnellende economie en dalende beleidsrentes, wat de beurs op een absoluut record zette van 115.863 punten. En ten slotte is er ook nog Petrobras, die in uitstekende doen is. Het verhoogt de productie tot ongekeerde niveaus en het maakte laatst nog bekend dat het wellicht nog wat meer kapitaal zou uitkeren, geholpen door de 20 tot 40 miljard dollar dat het zegt te willen desinvesteren.

De achterblijvers

- Dat de Londense FSTE 100** (13,41%) een achterblijver was, hoeft niet te verbazen. De brexit bleef de hele tijd als een zwaard van Damocles boven de City hangen. Ondertussen lijkt er na de verkiezing van Johnson wat meer duidelijkheid te bestaan en was er ruimte voor een remonte. Ondertussen domineert wel weer de twijfel over de uitkomst van de onderhandelingen met Europa in 2020.
- De Spaanse Ibex 35** (13,29%) presteerde ook niet zo sterk. Banco Santander, één van de grootste banken ter wereld, is de grootste positie binnen de Ibex 35 index (12,4% van de index) en is verantwoordelijk voor het grootste deel van de zwakke performance van de index (-6,04% sinds het begin van het jaar). KBC Asset Management gelooft niettemin in het aandeel, met een ‘Kopen’ aanbeveling en een koersdoel van 4,5 euro. Dat de kapitaalpositie van de bank in vergelijking met sectorgenoten laag is en dan bijkomende kapitaaloperaties altijd mogelijk zijn, zijn echter twee

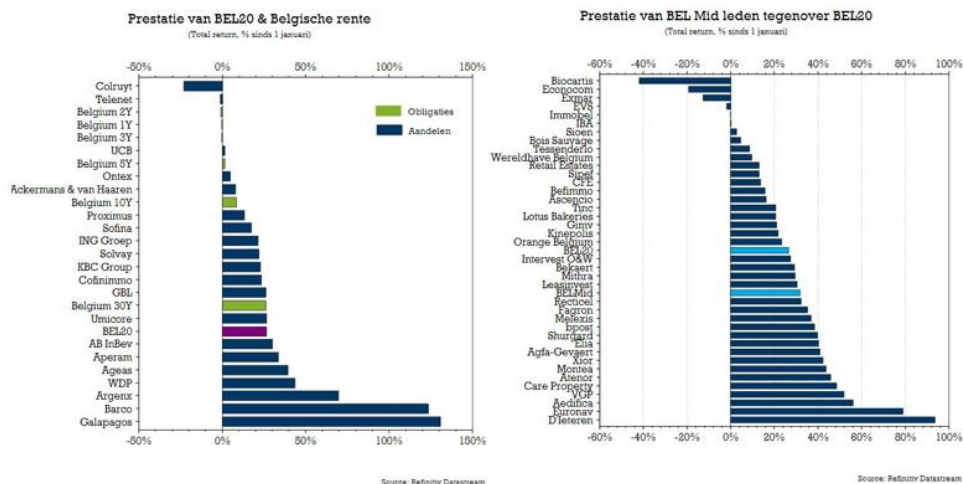
Belangrijkste indices		
Index	Regio/land	YTD% in Euro
Nasdaq	NAM: VS	35,74%
CSI 300	Azië: China	35,57%
IBOVESPA	LATAM: Brazilië	32,59%
FTSE MIB	Europa: Italië	29,27%
S&P 500	NAM: VS	29,25%
CAC40	Europa: Frankrijk	27,37%
OMX STKH30	Europa: Zweden	27,07%
SWISS MKT	Europa: Zwitserland	26,86%
DAX	Europa: Duitsland	25,69%
Euro Stoxx 50	Europa	25,68%
Dow Jones	NAM: VS	22,03%
S&P/ASX 200	Azië: Australië	20,52%
S&P /TSX Comp	NAM: Canada	19,87%
Nikkei	Azië: Japan	18,20%
FTSE 100	Europa: VK	13,41%
IBEX 35	Europa: Spanje	13,29%
Hang Seng	Azië: Hong Kong	9,57%
S&P/ BMV IPC	LATAM: Mexico	6,29%

kanttekeningen. Ook andere Spaanse banken deden het trouwens niet zo goed, met Caixabank dat 10,65% lager ging. Bankia verloor zelfs een kwart van haar waarde.

- Dat de **Hang Seng index** (9,57%) zwak presteerde, verwondert niet. De Chinese autonome regio Hong Kong wordt al maanden geplaagd door onlusten. Het begon met een protest tegen een uitleveringswet, maar groeide meteen uit naar een protest tegen China. China heeft tot dusver de zaak naar verhouding rustig aangepakt, maar een Tiennamen-moment ziet wellicht niemand graag.
- Een echte achterblijver is de **Mexicaanse beurs** (6,29%). De Mexicaanse economie trappelt al een drietal kwartalen ter plaatse, wat verwonderlijk is, omdat die doorgaans synchroon de grote buur volgt, waar de economie wél blijft groeien. Mexico is voor de Europese belegger wat ondergesneeuwd geraakt door de Sino-Amerikaanse handelsoorlog, maar de Amerikaanse president Trump had ook met Mexico meer dan één eitje te pellen, wat resulteerde in een economische krimp in de regio.

En Euronext Brussel?

- De **Bel20** was niet dé ster aan het firmament, met een prestatie van 22,87%, maar situeert zich netjes in de betere middenmoot. Ter referentie: de Pan-Europese index **Euro Stoxx 50** ging in 2019 25,68% hoger.
- De prestatie van de Bel20 wordt in grote mate gedreven door zwaargewichten KBC (12% van de index, 18,42% YTD) en ABInbev (11,2% van de index, 27,99% YTD). Daarnaast duwden ook twee biotechspelers stevig door. Galapagos ging sinds het begin van het jaar 133,42% hoger en Argenx ging ook al 70,42% hoger sinds het begin van het jaar.
- Een diepere duik in de koerstabellen van Euronext Brussel leert trouwens dat de **Bel Mid**, de verzameling van middelgrote bedrijven, het nog beter deed dan de Bel20. Anders is het gesteld met de **Bel Small** die onder meer aan de grond werd gehouden door enkele tegenvallers in biotechland en de uitschuiver van Greenyard.



Te mijden in 2019

Voor de volledigheid geven we mee dat de beurzen van Libanon (-19,87%), Bangladesh (-19,54%), Nigeria (-15,91%), Chili (-13,61%), Laos (-12,95%) en Mongolië (-10,02%) absoluut te mijden waren in 2019.

Globaal overzicht		
Index	Regio/land	YTD% in Euro
ASE Athens	Europa: Griekenland	48,78%
Argentina Merval	LATAM: Argentie	37,60%
Nasdaq	NAM: VS	35,74%
CSI 300	Azië: China	35,57%
Bucharest BET	Europa: Roemenie	35,03%
MBI10	Europa: Macedonië	32,99%
ISEQ verall	Europa: Ierland	32,96%
IBOVESPA	LATAM: Brazilië	32,59%
KWSE Premier mkt	Midden Oosten: Kuweit	32,27%
FTSE MIB	Europa: Italië	29,27%
S&P 500	NAM: VS	29,25%
MOEX Russia	Europa: Rusland	28,79%
OMX Copen 20	Europa: Denemarken	28,37%
CAC40	Europa: Frankrijk	27,37%
OMX STKH30	Europa: Zweden	27,07%
SWISS MKT	Europa: Zwitserland	26,86%
BIST National 100	Azië: Turkije	25,76%
DAX	Europa: Duitsland	25,69%
Euro Stoxx 50	Europa	25,68%
Colom Colcap	LATAM: Colombië	25,29%
AEX	Europa: Nederland	24,95%
OMX Iceland All	Europa: IJsland	24,60%
Taiwan TAIEX	Azië: Taiwan	23,91%
Bel 20	Europa: België	22,87%
PSI General	Europa: Portugal	22,48%
Dow Jones	NAM: VS	22,03%
Bermuda StK Ex	LATAM: Bermuda	21,71%
S&P/ASX 200	Azië: Australië	20,52%
NZX 50	Azië: Nieuw-Zeeland	20,52%
Bahrein All	Midden Oosten: Bahrein	20,27%
S&P /TSX Comp	NAM: Canada	19,87%
Nikkei	Azië: Japan	18,20%
Budapest SE	Europa: Hongarije	17,65%
ATX Austria	Europa: Oostenrijk	16,56%
Zagreb CROBEX	Europa: Kroatië	16,00%
OMX Vilnius	Europa: Litouwen	15,64%
Sensex 30	Azië: Indië	15,31%
Slovenia Blue Chips	Europa: Slovenië	15,13%
Tel Aviv 35	Midden Oosten: Israël	15,00%
OBX Stock	Europa: Noorwegen	14,32%
OMX Helsinki	Europa: Finland	13,67%
FTSE 100	Europa: VK	13,41%
IBEX 35	Europa: Spanje	13,29%
Prague SE	Europa: Tjechië	13,19%
KRX 100	Azië: Zuid-Korea	12,84%
OMX Riga	Europa: Letland	10,94%

Globaal overzicht		
Index	Regio/land	YTD% in Euro
Beirut BLOM	Midden Oosten: Libanon	-19,87%
DSE 30	Azië: Bangladesh	-19,54%
Nigeria SE	Afrika: Nigeria	-15,91%
Chile 65	LATAM: Chili	-13,91%
Laos Comp	Azië: Laos	-12,95%
MSE TOP 20	Azië: Mongolië	-10,02%
Ukraine PFTS	Europa: Oekraïne	-8,89%
Muscat SM30	Midden Oosten: Oïan	-8,61%
Nairobi SE20	Afrika: Nairobi	-6,62%
BSE Sofix	Europa: Bulgarije	-5,32%
Ammab SE	Midden Oosten: Jordanië	-5,13%
Botswana Gab	Afrika: Botswana	-4,55%
FTSE Malay KLCI	Azië: Maleisië	-4,43%
S&P/BVL Lima25	LATAM: Peru	-3,03%
TUNIndex	Afrika: Tunesië	-2,41%
Mauritius SE	Afrika: Mauritius	-1,87%
Palestine SE	Midden Oosten: Palestina	-1,75%
CSE Cyprus	Europa: Cyprus	-1,35%
Egypt Hermes	Afrika: Egypte	-0,09%
Tanzania All Shares	Afrika: Tanzania	0,29%
WSE WIG	Europa: Polen	0,50%
FTSE/Namibia	Afrika: Namibië	0,67%
BVPS General	LATAM: Panama	0,83%
SE THAI	Azië: Thailand	1,02%
Kazachstan SE	Europa: Kazachstan	1,08%
Qatar Ex	Midden Oosten: Qatar	1,56%
Jakarta Comp	Azië: Indonesië	1,70%
Colombo All	Azië: Sri Lanka	1,71%
Malta SE	Europa: Malta	2,17%
PSEi Phillipine	Azië: Filippijnen	4,68%
FTSE Straits Tim	Azië: Singapore	5,01%
LuxX	Europa: Luxemburg	5,52%
Slovak Share	Europa: Slovakije	5,65%
S&P/ BMV IPC	LATAM: Mexico	6,29%
MASI Free Float	Afrika: Marokko	6,76%
BELEXline	Europa: Servië	6,87%
Tadawull	Midden Oosten: Saudi-Arab	7,49%
Bosnia BIRS	Europa: Bosnië en Herzegovina	7,67%
Ho Chi Min Stk	Azië: Vietnam	8,12%
FTSE/JSE T40	Afrika: Zuid-Afrika	9,20%
DFM General	Midden Oosten: Verenigde Arabische Emiraten	9,49%
Hang Seng	Azië: Hong Kong	9,57%
GSE Comp	Afrika: Ghana	9,79%
OMX Tallin	Europa: Estland	10,15%
KSE 200	Azië: Pakistan	10,56%

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group "The Front Row"

Bijdrage door:

Gerelateerd:

“Tops en Flops in Europa”

Uit het departement: “Winnaars en verliezers”



Met een klim van zo'n 24% is het duidelijk een goed jaar geweest voor de Stoxx Europe 600 Index die daarmee de verliesbeurt van 2018 van zich af kon werpen en in de buurt van een nieuw record vertoefde. Op aandelenniveau was dat onder meer te danken aan 13 bedrijven die hun waarde ruim zagen verdubbelen. Maar de indexprestatie werd ook afgeremd door enkele zwakke broertjes. Bloomberg zette enkele van de grootste stijgers en dalers op een rij en gaf er een woordje uitleg bij.

De Winnaars

- **Altice Europe (+238%)**

De aandelen van het bedrijf van miljardair Patrick Drahi's kregen in augustus een zetje nadat Altice de verwachting voor het hele jaar verhoogde. Die kwam ook al bovenop beter dan verwachte cijfers voor het voorbije kwartaal. Het bedrijf heeft ook gewerkt aan het terugdringen van de schuldenlast door middel van de verkoop van activa.

- **HelloFresh (+208%)**

De populariteit van de maaltijd-kit-maker is gestegen, en dat geldt ook voor de beurskoers. De jongste kwartaalupdate leverde resultaten aan de bovenkant van de verwachtingen.

- **ASM International (+183%)**

De maker van machines die worden gebruikt om halfgeleiders te produceren, vertoefde op een recordhoogte na de veel beter dan verwachte kwartaalresultaten in november. Een opluchting na de eerdere onheilsberichten van chipproducenten.

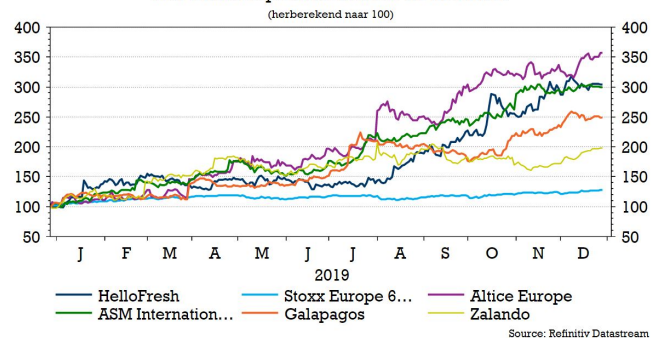
- **Galapagos (+133%)**

De investering van 5,1 miljard dollar door Gilead gaf de aandelen vleugels, terwijl een stand van zaken over het voorbije kwartaal de sterke financiële positie van de groep nog eens extra in de verf zette.

- **Zalando (+103%)**

De Duitse online fashion retailer kwam met een betere winstverwachting en versnelde de omzetgroei door meer merken te overtuigen om zijn site te gebruiken voor de verkoop van kleding, waarbij bedrijven hun eigen virtuele winkels op het platform kunnen bouwen.

Het winnaarspodium binnen de Stoxx600

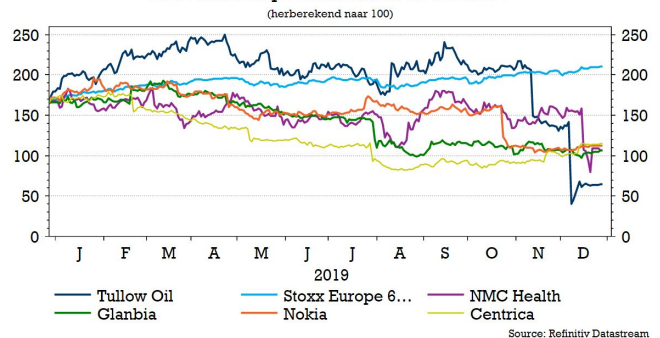


De verliezers

- **Tullow Oil (-64%)**

De aandelen doken op één dag in december 72% lager nadat de groep waarschuwde voor productieproblemen in Ghana, dividenden opschortte en het vertrek van zijn CEO aankondigde. Het was de tweede duik in korte tijd nadat de groep eerder liet weten zijn activiteiten in Guyana, Zuid-Amerika, opnieuw te beoordelen. Dat leidde in november tot een daling van 27%.

Het verliezerspodium binnen de Stoxx600



- **NMC Health (-37%)**

Net als voor Tullow Oil was december een maand om snel te vergeten voor NMC. De aandelen van de Britse uitbater van de ziekenhuizen in de Verenigde Arabische Emiraten werd op de korrel genomen door short seller Muddy Waters. Die concludeerde uit de financiële verslagen van de groep dat overbetaald werd voor activa, dat de cashpositie opgeblazen is en de schulden onderschat zijn. NMC zegt dat de beweringen ongegrond zijn en is van plan een onafhankelijk onderzoek in te stellen.

- **Glanbia (-36%)**

De producent van proteïneshakes stuurde in juli een winstwaarschuwing uit en analisten zien weinig beterschap voor 2020.

- **Nokia Oyj (-35%)**

Ook de Finse telecomfirma zette het mes in de verwachtingen en schorst de uitbetaling van het dividend. De inspanningen die de groep tot dusver deed om concurrenten van zich af te schudden hebben nog niet opgeleverd wat ervan verwacht werd. Het is zeker wachten tot 2021 voor resultaten.

- **Centrica (-33%)**

De Britse gasgroep maakte in juli een duik toen het zijn eerste dividendverlaging sinds 2015 aankondigde, samen met het vertrek van CEO Iain Conn. De groep gaat gebukt onder zowel een door de overheid opgelegd plafond op de energierekeningen van de consument als door stroomonderbrekingen bij energiecentrales. De verkiezingsuitslag van het Verenigd Koninkrijk zorgde wel voor een kleine opluchting voor de sector omdat met het verlies van Jeremy Corbyn de kansen op een brede nationalisatie van de Britse nutsbedrijven verdwenen is.

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:		
Gerelateerd:		



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbc.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com