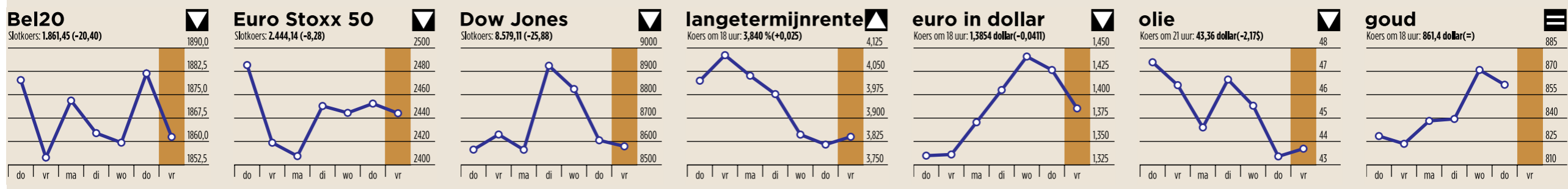


ZATERDAG 20 DECEMBER 2008



ANALISTENRONDVRAAG Zeven van zestien gepolste beursexperts schuiven Vlaamse telecomaanbieder naar voren

Telenet is de oogappel voor 2009

BEURSFAVORIETEN 2009

(tijd) - De beleggers maken in hun aandelenportefeuille best plaats voor Telenet, Umicore en Gimv. Zij zijn voor 2009 de meest favoriete aandelen op Euronext Brussel. Dat blijkt uit een rondvraag van de redactie onder zestien Belgische analistenteam. Terwijl vorig jaar de drie grootbanken in de favoriete top tien prijkten, worden Fortis, Dexia en KBC nu gemeden. De analisten houden tabula rasa: enkel GBL en Umicore behouden hun plaats van vorig jaar.

Voor het dertiende jaar op rij polste De Tijd naar de favoriete aandelen van de Belgische beursexperts. Net als vorig jaar bezorgden zestien experts ons hun vijf favoriete Belgische en buitenlandse aandelen. Veertien onder hen gaven het lijstje door in volgorde van voorkeur, de twee andere deden dat alfabetisch. Dat leidde tot de nominatie van 37 Belgische en 62 buitenlandse aandelen.

Waar analisten het vroeger niet konden nalaten naast hun klassieke vijftal nog een reverseaandeel mee te geven, bleek het een verschrikkelijk beursjaar later enorm moeilijk om zelfs aan vijf te komen. Zowel Budget Week als ABN AMRO liet het bij vier namen, Petercam en Dierickx, Leys & Cie schoven als alternatief een defensieve vastgoedbevak naar voren. Dat moet zowat een unicum zijn.

De buitenlandse top tien leest u op pagina 24, eerst de Belgische top picks.



'Het recent overgenomen Interkabel wordt de groeimotor voor Telenet in 2009', luidt een van de koopargumenten voor de Vlaamse telecomgroep.

FOTO: BELGA

De Belgische favorieten voor 2009

1 Telenet	Umicore	Nyrstar	Van de Velde	Omega Pharma	-
Bank Degroof	Mobistar	UCB	Arseus	Mitiska	Lotus Bakeries
Bank Delen	Colruyt	Gimv	Lotus Bakeries	Telenet	Umicore
Budget Week	Gimv	EVS	Atenor	Agfa-Gevaert	-
De Belegger	Sofina	Van de Velde	Fountain	Vranken	Nyrstar
Delta Lloyd Bank	GBL	Belgacom	Colruyt	Ackermans	KBC
Dexia A.M.	Telenet	CFE	Umicore	Gimv	Arseus
Dierickx, Leys & Cie	Sofina	GBL	Home Invest Belgium	Van de Velde	Nationale Bank
Fortis Bank	Elia	Telenet	UCB	IBA	CFE
Inside Beleggen	Thrombogenics	Bekaert	CMB	Arseus	Rosier
KBC Bolero	Van de Velde	Telenet	Lotus Bakeries	D'leteren	Hamon
Leo Stevens & Cie	GBL	Hamon	Gimv	Belgacom	Van de Velde
Petercam A.M.	Telenet	Befimmo	EVS	Umicore	AB InBev
PuilaetcoDewaay PB	Umicore	EVS	Telenet	AB InBev	Colruyt
SG Private Banking	Ackermans	Gimv	Omega Pharma	Solvay	Telenet
Value Square	Gimv	GBL	Umicore	Van de Velde	Melexis

re had. Bovendien kan Umicore worden overgenomen door een grote chemiegroep 'die haar winsten doorheen de economische cycli wil afvlakken'.

3 **GIMV** Value Square schuift Gimv naar voren als topfavoriet. 'Gimv heeft dankzij een riant kaspositie de middelen om de participaties in de huidige moeilijke omstandigheden van extra kapitaal te voorzien.' De vermogensbeheerder wijst erop dat de Gimv de voorbije tien jaar een gemiddelde nettojaarreturn behaalde van 8,6 procent. Ook Bank Delen verwijst naar de comfortabele kaspositie van bijna een half miljard euro. 'Een mooi dividend is dus zo goed als gewaarborgd', zegt Budget Week.

4 **VAN DE VELDE** De lingeriegroep Van de Velde valt ondanks zes vermeldingen net naast het podium. 'De lingerieproducent is een kostenbewust en schuldenloos bedrijf. De bestellingen blijven zelfs voor de eerste helft van 2009 positief evo-

lueren en Van de Velde koopt a rato van 50.000 aandelen per maand eigen aandelen in', meldt Leo Stevens & Cie. Bij KBC Bolero is Van de Velde de topfavoriet. 'Dankzij de grote kaspositie kan de groep de recessie comfortabel uitzingen. Het brutodividend van 3,4 procent is veilig.'

5 **GBL** Delta Lloyd Bank behoudt het vertrouwen in de topfavoriet van het afgelopen jaar. 'Met GBL belegt u in een mix van defensieve en cyclische sectoren. Daarbovenop zit de holding op een oorslogskas van 700 miljoen euro. Tot slot is er een speculatief tintje: mogelijk komt er een verdere vereenvoudiging van het imperium van de Waalse zakenman Albert Frère.' Value Square benadrukt de superieure prestatie van GBL over de voorbije tien jaar. 'De dividendinkomsten van GBL zijn hoog genoeg om de eigen dividendpolitiek voort te zetten: een jaarlijkse toename van het dividend van circa 7 procent.'

8 LOTUS BAKERIES

De koekjesfabrikant Lotus Bakeries prijkt op drie lijstjes waaronder dat van Bank Delen. 'Na de succesvolle integratie van het Nederlandse Peijnenburg heeft de groep met het Zweedse Pepparkor een nieuw groeipotentieel aangeboord.' Bank Degroof wijst erop dat Lotus bij de derdekwartaalcijfers de omzet- en winstprognoses kon bevestigen ondanks het moeilijker klimaat.

9 ARSEUS

'Met Arseus profiteert u van de vergrijzing en heeft u een conjunctuurbestendig aandeel in portefeuille', geeft Inside Beleggen mee. 'Tegen 7,5 keer de winst is Arseus niet duur. En de groep zal in 2009 een mooi dividend uitkeren', vult Bank Degroof aan. Dexia geeft mee dat Arseus nog schaalvoorwaarden zal realiseren als de groep haar overnamestrategie aanhoudt.

10 SOFINA

Deze holding is allicht een van de meer verrassende namen in deze top tien. Dat heeft ze voor een stuk aan Dierickx, Leys & Cie te danken. 'Je kunt Sofina tegen een korting van 40 procent op de intrinsieke waarde op de kop tikken', stelt het Antwerpse beurshuis. 'Bij een beursherstel vermindert ook doorgaans de korting waartegen holdings noteren. Met Sofina krijg je op een defensieve manier een positieve koershefboom', zegt De Belegger.

11 DE NUMMERS 11

Acht Belgische aandelen prijken op twee favorietenlijstjes waardoor ze net buiten de top tien vallen. 'Twee van de drie nieuwe medicijnen van UCB zijn goedgekeurd en worden al volop gecommmercialiseerd: Cimzia (ziekte van Crohn) en Vimpat (epilepsie)', meldt Bank Degroof. 'Wan-

neer de economie stabiliseert of tekent van herstel vertoont midden volgend jaar, is Nyrstar als zeer zeer cyclische onderneming interessant', benadrukken zowel ABN AMRO als De Belegger.

'Bij Ackermans compenseert het goede trackrecord, de lage waardeering en de hoge kwaliteit van de activa de moeilijkheden in de bouw- en banksector en de ontrust over de baggersector', stelt SG Private Banking. Privaatbankier Puilaetco Dewaay gelooft in het potentieel van bierbrouwer AB InBev. '2009 wordt voor AB InBev een sleutelaar met de integratie van Anheuser Busch en het afstoten van 7 miljard dollar aan activa. Vooral vanaf de tweede helft van 2009 zou de brouwer erin moeten slagen de zorgen van de markt - de hoge schuldgraad - weg te werken.'

'Belgacom betaalt een hoog dividend van circa 7,5 procent bruto', meldt Leo Stevens & Cie. KBC Bolero weet dat Hamon volgend jaar meer cash zal hebben dan schulden. 'Het orderboekje van het engineeringbedrijf Hamon neemt nog altijd toe. Sommige bestellingen van klanten (vooral olie- en stroomproducenten) kunnen worden uitgesteld, maar zeker niet afgelast.'

'De koers van bouw- en baggergroep CFE is veel te zwaar teruggevallen. Dankzij het mooie orderboekje zal CFE in 2009 de verwachtingen van de markt zeker inlossen. Dat is vandaag een luxe', zegt Dexia. En SG Private Banking besluit: 'Omega Pharma heeft de schuldenlast perfect onder controle. Dankzij een verhoogd kostenbewustzijn en lokaal gestuurde productinnovatie moet het zich in deze moeilijke omstandigheden kunnen handhaven.'

Christophe DE RIJCKE
Carl PANSARTS

MONETAIR BELEID

Japan drukt basisrente tot 0,1 procent

(bloomberg) - De Japanse centrale bank heeft gisteren haar basisrente verlaagd van 0,3 tot 0,1 procent om de economie te ondersteunen. Ze is ook van plan commercial paper (kortlopende bedrijfsobligaties) te kopen en de aankoop van staatsobligaties te verhogen.

De Nippon Ginko stond onder zware druk nadat de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) dinsdag haar monetair beleid spectaculair had versoepeld. De ingrepen van de Fed hadden de yen tegenover de dollar doen stijgen tot het hoogste peil in dertien jaar.

'De raad van bestuur nam de meest uitzonderlijke beslissing om kortlopende schulden van bedrijven te kopen omdat de economische toestand zo ernstig is', zegt gouverneur Masaaki Shirakawa.

De obligatiemarkt reageerde positief. De tienjaarsrente daalde met 4 basispunten tot 1,22 procent. De beurs van Tokio kon de winst niet lang vasthouden. De Nikkei-index sloot 0,9 procent lager op 8.588 punten.

OPTIE-EXPIRATIE

Geen chaos op beurs van Warschau

(tijd) - De verwachte volatiliteit van de Poolse WIG20-index bleef gisteren uit. De Poolse beurswaakhond KNF waarschuwde donderdag voor mogelijke koersmanipulatie op vrijdag. Liefst 90.000 WIG20-futures liepen tegelijk af, waarvan 40 procent in handen van een onbekende 'buitenlandse financiële instelling'. Die buitenlandse partij zette daarmee een recordbedrag van 650 miljoen zloty (bijna 160 miljoen euro) in op een koersdaling.

Op de derde vrijdag van de maand vervallen de maandelijkse indexopties, indexfutures en individuele aandelenopties tegelijk. Gisteren kwam daar de expiratie van de driemaandelijkse indexfutures bovenop. De vier in één klap staan bekend als 'quadruple witching' en dat veroorzaakt vaak extra volatiele aandelenkoersen.

De beurs had laten weten sneller dan normaal in te grijpen bij grote schommelingen. Woensdag gingen de koersen nog 1,5 procent lager in de laatste handelsminuten door een pakket verkooptorders.

Quote

'Zegen de jongeren, want zij zullen de staatsschuld erven.'

Herbert Hoover
Amerikaans president
tussen 1929-1933