

Beleggen

De dag in 2 minuten

EDF



Premier geeft EDF boost

'De Franse premier Edouard Philippe heeft jaren voor Areva gewerkt en kent de problemen van de Franse nucleaire industrie als geen ander. Dat is positief voor EDF', zei een analist van Barclays.

GBL leent half miljard tegen bodemtarief

De holding GBL, beursgenoteerd en in handen van de rijke Belgische zakenman Albert Frère, heeft 500 miljoen euro opgehaald via een obligatie-uitgifte voor grote beleggers. Dat gebeurde tegen een rente van 1,375 procent voor een looptijd van zeven jaar. Dankzij de uitgifte kan GBL de gemiddelde looptijd van zijn schulden verlengen. Net als andere bedrijven klikt GBL op die manier de extreem lage rente voor een langere termijn vast. Maandag haalde Telenet al goedkoop een half miljard dollar op.

2017 wordt het jaar van de consolidatie.

CEO JENSEN
JESPER MUNCH JENSEN

Curetis noteert 60 procent onder intekenprijs

Het slechtst (-39%) presterende 'Belgische' aandeel in 2017 is met voorsprong Curetis, dat gisteren 2,2 procent verloor tot 4 euro. Het biotechbedrijf klopte eind 2015 tegen 10 euro aan bij de Belgische en Nederlandse beleggers, maar noteert daar al 60 procent onder. De reden? De minilabo's die ziekteverwekkers kunnen ontdekken, verkopen minder dan verwacht. Curetis moest in 2016 zijn belofte voor een geïnstalleerde basis van 150 à 200 labo's tegen eind 2016 inslikken.

ETSY (om 18u)



Etsy gaat fors hoger

Twee investeringsgroepen maakten gisteren een belang bekend in de Amerikaanse onlineboetiek Etsy. Beleggers mikken op een verkoop of fusie van Etsy.

2,7%

Britse inflatie op hoogste peil sinds 2013

De Britse inflatie steeg naar 2,7 procent. Tegelijk is de loon-groei in het VK miniem. De Britten verliezen dus koopkracht. P25

Euro nog steeds ondergewaardeerd

De euro is gisteren gestegen naar bijna 1,11 dollar, het hoogste peil in zes maanden. De eenheidsmunt blijft ondergewaardeerd en zal wellicht haar klim voortzetten, zeggen analisten.

WOUTER VERVENNE

De euro profiteert van tegenvallend politiek en economisch nieuws uit de VS. De Amerikaanse president Donald Trump staat onder druk omdat The Washington Post meldde dat hij vertrouwelijke informatie heeft meegedeeld aan Rusland. Bovendien zijn de jongste cijfers over de Amerikaanse economie slechter dan verwacht.

Dankzij de remonte van de jongste weken heeft de euro het verlies van na de verkiezingsoverwinning van Trump op 8 november helemaal

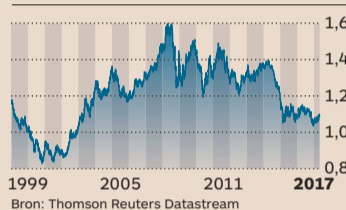
goedgemaakt. Is de waardering van de euro nu correct?

'Volgens de koopkrachtpariteit is de euro ongeveer 1,25 dollar waard', zegt Peter Vanden Houde, de hoofdeconoom van ING België. Die theorie zegt dat de euro-dollar koers van 1,25 dollar een correcte koers is als een Europeaan met 1 euro in de eurozone evenveel kan kopen als een Amerikaan met 1,25 dollar in de VS.

De Big Mac-index van het weekblad The Economist, gebaseerd op de prijs van een Big Mac bij de hamburgerketen McDonald's, levert eenzelfde resultaat op. Het Peterson Instituut van Internationale Economie raamt de faire waarde van de euro op 1,18 dollar. Ook het grote overschot op de handelsbalans van de eurozone is een indicatie dat de eenheidsmunt te goedkoop is.

Maar de ervaring leert dat de

EURO IN DOLLAR



euro jarenlang onder- of overgewaardeerd kan zijn. Analisten verwachten dat de euro tegen eind dit jaar opveert naar 1,14 dollar, blijkt uit de consensusprognose die het persbureau Bloomberg publiceert. ING ziet de euro appreciëren naar 1,15 dollar tegen eind dit jaar.

Vanden Houde verwijst vooral naar het monetaire beleid in de eurozone. 'De Europese Centrale Bank (ECB) zal in juni zeggen dat de opwaartse en neerwaartse risico's voor de economie in evenwicht zijn. Ze zal niet meer herhalen dat ze de rente nog kan verlagen.' Tot dusver zegt Frankfurt dat de neerwaartse risico's groter zijn dan de opwaartse.

In september zal de ECB een nieuwe stap doen, voegt Vanden Houde eraan toe. 'De ECB zal dan aankondigen dat de obligatieaankopen worden verlengd tot 2018, maar in een

Volgens de koopkrachtpariteit is een euro ongeveer 1,25 dollar waard.

HOOFDECONOOM ING BELGIË
PETER VANDEN HOUTE

lager tempo.' Het huidige aankoopprogramma loopt tot eind 2017.

Jan Smets, de gouverneur van de Nationale Bank en bestuurder van de ECB, suggereerde gisteren dat die verwachtingen correct zijn. 'We zullen niet wachten tot oudejaarsavond om de markten te vertellen wat er op 1 januari zal gebeuren met ons QE-programma', zei hij in een interview

met het persbureau Market News. Economen verwachten dat de ECB de obligatieaankopen in de eerste helft van 2018 geleidelijk afbouwt en stopzet rond midden volgend jaar.

Vanden Houde houdt wel een belangrijke slag om de arm over de koers van de euro. 'Een verlaging van de belasting op repatriëerde winsten van Amerikaanse ondernemingen kan de dollar doen stijgen.' Trump wil zo'n belastingverlaging doorvoeren. Een gelijkaardige maatregel van president George W. Bush in 2004 leidde tot een hogere dollar-koers.

Nu beslissen veel Amerikaanse multinationals winsten van buitenlandse dochters niet te repatriëren om geen belasting te moeten betalen in de VS. Het is nog niet zeker of en wanneer het Congres die belastingverlaging zal goedkeuren.

'Lichten staan op groen voor groeilanden'

De groeilanden zijn terug van weggeweest. Hun economieën doen het meer dan behoorlijk, hun munten zijn goedkoop en de bedrijven zien hun winstmarges stijgen.

SERGE MAMPAEY

Beleggers in groeilanden hebben het tot midden vorig jaar moeilijk gehad. Sindsdien zijn die markten aan een opmerkelijke comeback bezig. 'Het is pas de start van een nieuwe cyclus', stellen Luke Richdale en Pierre-Yves Bureau. Zij leiden bij de vermogensbeheerder JPMorgan Asset Management respectievelijk de aandelen- en obligatieteams voor de groeiemarkten.

'De meeste lichten staan op groen', legt Bureau uit. 'In de eerste plaats laten de meeste groeilanden een behoorlijke economische groei zien, met dank aan de wereldwijde remonte van de conjunctuur. De orders van de fabrieken stijgen weer. Ten tweede zijn de munten ondanks de recente klim nog goedkoop. Ten derde lijkt de dollar zijn piek bereikt te hebben. Een dure dollar is doorgaans negatief voor de groeiemarkten, omdat beleggers dan geld wegtrekken. Nu zien we weer een instroom.'

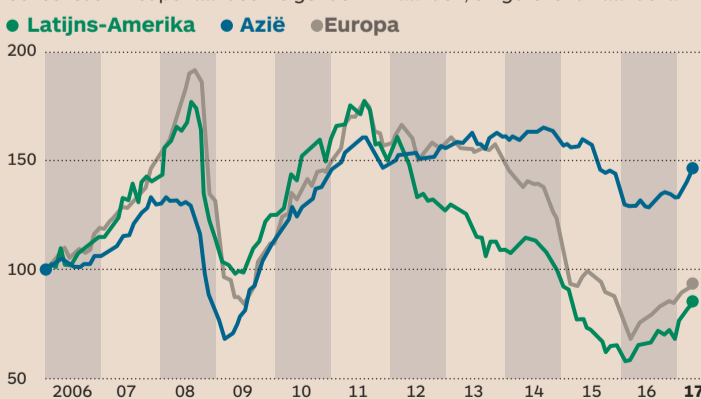
'Naast het gunstige macroplaatje verbetert ook de micro-omgeving', gaat Richdale verder. 'De bedrijven in de groeilanden hebben hun schulden teruggebracht. Het aantal wanbetalingen op bedrijfsobligaties is gezakt naar het laagste peil in zes jaar. Sinds begin vorig jaar stijgt ook de winst per aandeel weer. De bedrijven profiteren van deflatie: een geleidelijke stijging van de prijzen, zonder overdrijving. Vooral in China leidt dat tot opluchting. De producentenprijzen daalden er sinds 2012 tot 2016 onafgebroken. Als je de prijzen voor je



Na de arrestatie van topman Lee Jae-yong besliste het bestuur van Samsung Electronics de stichtende familie minder macht te geven.

BEDRIJFSWINSTEN IN DE GROEILANDEN NEMEN OPNIEUW TOE

Consensus winst per aandeel volgende 12 maanden, omgerekend naar dollar



producten continu ziet afbrokkelen, kom je onder enorme druk te staan.'

Richdale houdt wel rekening met een beperkte vertraging van de Chinese economie. 'We gebruiken

daar 'big data' voor. Uit satellietbeelden leiden we af dat er wat minder verkeer is en wat minder bouwactiviteit. De industrie draait op een lager pitje, maar de dienstensector neemt dat geleidelijk over.'

In het obligatiefonds gaat de voorkeur naar papier van landen als Turkije, Mexico, Polen en Rusland. Grondstoffenlanden als Chili, Australië en Canada zijn minder in trek.

In het aandelenfonds hebben de banken een groot gewicht. 'We spreken veel met bankiers, die ons vertellen dat het veel beter gaat, onder meer dankzij de hogere rente.'

Geografisch heeft Richdale een boon voor Zuid-Korea en China. 'Daar krijgen de bedrijven meer aandacht voor aandeelhouderswaarde en deugdelijk bestuur. Kijk naar Samsung Electronics. Er waait een wind van verandering door de elektronicareus. Die heeft zijn pay-out-ratio in drie jaar verhoogd van 7 naar 18 procent. En na de arrestatie van topman Lee Jae-yong wegens omkoping heeft het bestuur beslist de 13 procent eigen aandelen de komende twee jaar te vernietigen. De familie geeft macht op ten voordele van andere aandeelhouders.'

Melexis klopt Warren Buffett op de beurs

Het chipbedrijf Melexis werd gisteravond in de bloemetjes gezet door Value Square. Van alle Belgische genoteerde bedrijven creëerde Melexis de voorbije tien jaar de meeste waarde.

VIC VEREECKE

Value Square gaat al meer dan tien jaar na welke Belgische beursgenoteerde bedrijven het op het vlak van waardecreatie beter doen dan Berkshire Hathaway. Dat is het vehikel van de legendarische Amerikaanse investeerder Warren Buffett.

Value Square berekent die boekwaarde als de waarde van alle activa op de balans, na aftrek van de financiële verplichtingen. Ook de uitgekeerde dividenden worden in rekening gebracht. Zo komt de vermogensbeheerder tot de fundamentele waarde van een onderneming. 'De analyse kijkt dus niet naar de evolutie van de beurskoers', zegt Patrick Millemcam van Value Square. 'Daar heeft een manager geen vat op.'

De voorbije tien jaar - van 2006 tot 2016 - steeg de boekwaarde van Berkshire Hathaway jaarlijks met 11,08 procent. Slechts tien Belgische beursgenoteerde bedrijven slaagden erin de holding te overtreffen, berekende Value Square.

Tijdens een event in de Gentse opera gisteravond beloofde de vermogensbeheerder de sterkste groeiers met een Value Creation Award. Melexis prijkt dit jaar op de eerste plaats. Het technologiebedrijf steeg al vijf jaar op rij in de rangschikking en laat met een jaarlijkse waardecreatie van 22,9 procent de concurrentie achter zich. 'Melexis profiteert van de trends in de automobiemarkt, zoals elektrische voertuigen, de zelfrijdende



Melexis profiteert van de trends in de automobiemarkt, zoals elektrische voertuigen.

HOOFDSTRATEEG VALUE SQUARE
PATRICK MILLECAM

auto en robotica', merkt Millemcam op. 'Met 6 à 9 procent jaarlijkse groei tot 2020 is Melexis goed geplaatst om te profiteren van de vraag naar chips in auto's. Vandaag zitten in elke wagen al gemiddeld acht halfgeleiders van Melexis. Melexis werd 27 jaar geleden opgericht door het trio Roland Duchâtelet, Rudi De Winter en Françoise Chombar.

Het zilver ging naar de beeldvormingsgroep EVS die haar boekwaarde jaarlijks met 20,1 procent zag aandikken. Het brons was voor de koekjesbakker Lotus Bakeries. Het bedrijf uit Lembeke steeg de afgelopen tien jaar jaarlijks gemiddeld 18,6 procent in waarde.

Lees zaterdag meer in De Tijd over de 20 Belgische beursgenoteerde bedrijven die de voorbije tien jaar de meeste waarde creëerden.