

## INHOUD

- Beursbarometer
  - Europa vandaag
  - Opvallende bewegers
- Aandelenfocus
  - Ahold: “Positieve boodschap”
  - BAM Groep: “Sterke tweede kwartaal doet zwak eerste vergeten”
  - Boskalis: “Kwartaalcijfers halen het beste naar boven”
  - MDxHealth: “Resultaten bevestigen verwachtingen”
- Macro-economie
  - “Hét event van het najaar: de eerste Amerikaanse renteverhoging”
- Wisselkoersen
  - Overzicht
- Rentemarkten
  - In beeld
  - Rentemarkten
- Grondstoffen
  - Overzicht
  - In beeld
- Resultatenkalender Wall Street

# Beurs bij de Lunch

## INDEXENOVERZICHT

Europese indexen		% Δ -1D	% Δ -6M
↓ Euro STOXX 50	3,401.13	-0,84%	-2,56%
↓ FTSE 100	6,383.29	-0,31%	-7,69%
↓ CAC 40	4,845.90	-0,78%	0,31%
↓ DAX 100	10,594.31	-0,82%	-4,13%
↓ IBEX 35	10,719.30	-0,59%	-1,47%
↓ MIB 30	22,730.85	-1,06%	4,07%
↓ AEX 25	464.24	-1,07%	-1,19%
↓ BEL 20	3,565.33	-0,89%	-1,64%

STOXX Europe 600 sectoroverzicht		% Δ -1D	% Δ -6M
↓ Technology	327.44	-0,87%	-5,15%
↓ Auto & auto parts	543.61	-1,05%	-13,72%
↓ Media	313.04	-1,01%	0,34%
↓ Banks	210.32	-0,93%	2,22%
↓ Insurance	-	-1,33%	0,09%
↓ Chemicals	874.69	-0,99%	-3,04%
↓ Oil & Gas	285.31	-1,66%	-10,83%
↓ Personal & household	-	-1,74%	3,05%
↓ Construction & materials	393.46	-0,68%	0,41%
↓ Retail	360.80	-0,57%	1,55%
↓ Financial Services	445.83	-1,78%	1,85%
↓ Telecom	372.21	-1,26%	2,11%
↓ Travel & Leisure	252.33	-1,23%	3,65%
↓ Industrial goods & service	446.23	-1%	-3,92%
↓ Utilities	316.35	-0,78%	-1,75%
↓ Real Estate	194.63	-0,96%	1,09%
↓ Food & beverages	611.87	-1,36%	-1,01%
↑ Basic resources	320.21	0,16%	-24,21%
↓ Healthcare	829.52	-0,95%	5,31%

## EUROPA VANDAAG

- Op de **Europese aandelenmarkten** wordt, in het spoor van Wall Street en de Aziatische markten, de **verliesreeks** van de voorbije dagen voortgezet. Hoewel er in de kwartaalcijferhoek enkele positieve geluiden te horen waren, wordt het sentiment overschaduwd door de vrees voor de impact van een **groeiervtraging** in China en door de **Fed-notulen**.
- Uit het verslag van de jongste vergadering van de Amerikaanse centrale bankiers leiden handelaars af dat een renteverhoging in september nog lang geen uitgemaakte zaak is. Stoorzender is onder meer **China**, maar ook de achterop hinkende **inflatiecijfers**. En ondertussen beginnen zich ook in Europa steeds meer analisten vragen te stellen bij de waardering van Europese bedrijven tegen een achtergrond van een wereldwijde economische groeiervtraging. De economen van Citi verlaagden alvast hun wereldwijde groeiervwachting van 3,3% naar 3,1%.
- Op sectorniveau worden de verliezen over een breed front gedragen. Binnen de Stoxx600 slaagt geen enkele sector erin om uit het rood te blijven, al zijn er geen grote uitschieters. Producenten van **consumentenproducten** verliezen 1% en zijn daarmee de grootste daler, terwijl de nutsaandelen de schade weten te beperken tot 0,4%. Ook de **grondstoffenaandelen** lijken wel wat te kunnen incasseren en houden het op een verlies van 0,5%. Dat is niet het geval voor de **energie-aandelen** die onder druk van de verder gedaalde olieprijsz eveneens 1% moeten prijsgeven. Beleggers halen nog steeds hun neus op voor BP en Shell.
- Een **groeiervtraging** in **China** lijkt ondertussen ook al slachtoffers te eisen in de **luxesector**. De uitvoer van Zwitserse horloges nam in juli een flinke duik en stuurt onder meer de aandelen van Swatch en Richemont ruim 1% lager.
- Nog op aandelenniveau hebben de producenten van **windmolens** het moeilijk na een adviesverlaging door Crédit Suisse. Gamesa en Vestas Wind Systems verliezen daarop meer dan 4%.

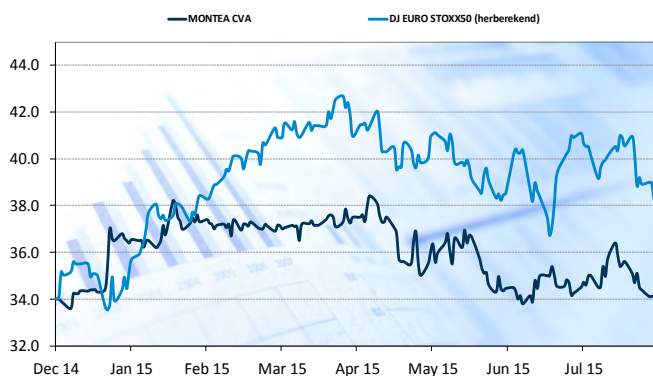
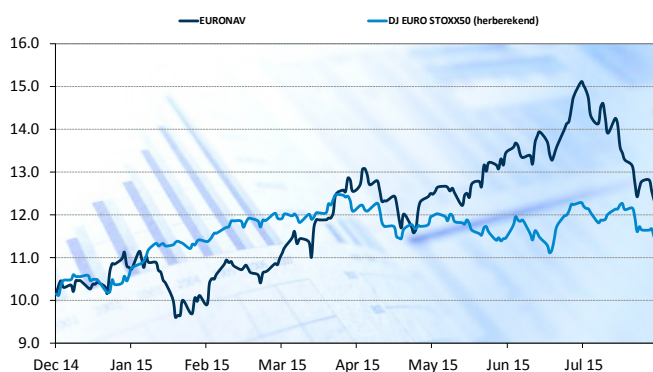
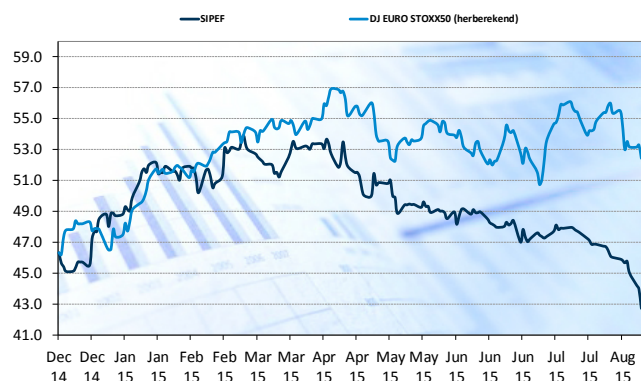
## Stijgers en dalers Euro STOXX 50

Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement	Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG
↑ RWE AG	15.36	0.42%	8.04	-	5,48%	↓ ANHEUSER-BUS	101.45	-2.03%	21.16	4.46
↑ CARREFOUR SA	29.53	0.08%	17.42	1.62	2,53%	↓ UNILEVER NV-	37.84	-1.73%	20.57	2.29
↑ E.ON SE	11.08	0.05%	13.22	-	4,51%	↓ ING GROEP NV	13.97	-1.72%	12.52	1.07
↑ IBERDROLA SA	6.30	0%	16.63	1.50	4,39%	↓ VIVENDI	22.89	-1.61%	43.10	2.13
↓ BANCO SANTAN	5.87	-0.02%	11.24	0.94	3,36%	↓ DEUTSCHE TEL	15.61	-1.39%	21.24	1.77
↓ BNP PARIBAS	58.90	-0.07%	10.62	0.62	4,12%	↓ BASF SE	72.30	-1.31%	13.65	2.67
↓ SAP SE	62.65	-0.18%	16.96	1.57	1,82%	↓ KONINKLIJKE	24.00	-1.28%	17.45	0.49
↓ MUENCHENER R	166.25	-0.18%	9.25	2.20	4,8%	↓ ASML HOLDING	80.49	-1.25%	24.06	1.14
↓ UNIBAIL-RODA	247.55	-0.28%	23.36	3.72	3,93%	↓ ALLIANZ SE-V	147.90	-1.24%	10.06	1.42
↓ SANOFI	93.12	-0.29%	16.25	2.60	3,3%	↓ LVMH MOET HE	152.20	-1.23%	19.86	2.05

Bron: Bloomberg

# Beurs bij de Lunch

## OPVALLENDE BEWEGERS



Bron: Thomson Reuters Datastream

## BESPREKING

- De Belgische plantagegroep **Sipef** zag de productievolumes van palmolie en rubber in de eerste jaarhelft met respectievelijk 2,9% en 2,15% stijgen. Fors lagere marktprijzen voor beide zorgden echter voor een omzetzaling met 25%. De nettowinst halveerde tot 13,6 miljoen dollar. Voor gans 2015 verwacht Sipef beduidend lagere resultaten dan in 2014. Analist Alan Vandenberghe van KBC Securities verlaagt het koersdoel voor Sipef van 53 naar 46 euro.
- De Belgische tankergroep **Euronav** keert een interimdividend uit van 0,62 dollar per aandeel. Het dividend voor het hele jaar komt daarmee uit op 0,87 dollar. Eind juli rapporteerde Euronav reeds beter dan verwachte tweedekwartaalsresultaten.
- Vastgoedgroep publiceerde een goed kwartaalrapport met huurinkomsten 29% hoger en in lijn met de verwachtingen en een beter dan verwacht financieel resultaat. Daarnaast verbeterde de onderliggende sterkte van de portefeuille. Met de kwartaalcijfers in de hand stelt **Montea** zijn vooruitzichten iets scherper. Een "20 tot 25% groei" wordt nu "ten minste 24% groei".
- **Swisscom** heeft geen plannen om Fastweb te verkopen, of om andere desinvesteringen te doen. Dat zei de groep gisteren in de marge van de voorstelling van de resultaten. Italië is een concurrentiële markt met veel kansen in breedband en Swisscom heeft in de eerste helft van dit jaar aangetoond dat het Fastweb kan ontwikkelen. De tweede kwartaal nettowinst van Swisscom lag hoger dan verwachtingen, de onderneming verhoogt de voorspelling voor omzet en EBITDA voor dit jaar.
- Gewapend met beter dan verwachte kwartaalcijfers verhoogde de tweede grootste Amerikaanse warenhuisgroep **Target** zijn winstverwachting voor het jaar. De winst uit voorgesette activiteiten is verdubbeld tot 1,21 dollar per aandeel, komende van 61 cent een jaar eerder. Minder goed nieuws kwam er tijdens een toelichting bij de cijfers toen CEO Brian Cornell onderstreepte dat de groep te kampen heeft met lege rekken, een gevolg van problemen in de supply chain.

## Stijgers en dalers België

Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement	Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement
↑ DELHAIZE GRO	82.00	2.91%	16.40	0.90	2,06%	↓ DELTA LLOYD	10.65	-3.14%	4.97	-	9,67%
↓ BEKAERT NV	25.99	-0.4%	15.52	-	3,33%	↓ PROXIMUS	32.60	-2.06%	19.38	-	4,54%
↓ ELIA	37.05	-0.42%	15.93	-	4,17%	↓ ANHEUSER-BUS	101.45	-2.03%	21.16	4.46	3,12%
↓ ENGIE	16.86	-0.44%	13.87	2.94	6,04%	↓ BEFIMMO	57.31	-1.87%	15.45	-	6,02%
↓ UMICORE	36.64	-0.52%	17.49	2.19	2,92%	↓ ACKERMANS &	133.40	-1.84%	16.07	-	1,45%
↓ COLRUYT SA	43.44	-0.54%	17.94	6.87	2,46%	↓ UCB SA	69.42	-1.38%	34.66	1.56	1,59%
↓ D'IETEREN	34.08	-0.54%	13.57	-	2,52%	↓ AGEAS	37.18	-1.2%	10.17	0.61	4,49%
↓ TELENET GRP	51.14	-0.99%	29.37	0.93	7,4%	↓ KBC GROEP	60.15	-1.13%	11.62	0.42	0%
↓ BPOST SA	22.42	-1.02%	14.56	8.56	5,64%	↓ COFINIMMO	97.33	-1.11%	15.90	-	5,63%
↓ SOLVAY SA-A	109.85	-1.04%	14.71	1.18	3,24%	↓ GROUPE BRUX	70.71	-1.08%	13.82	-	4,05%

Bron: Bloomberg

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

### Ahold: "Positieve boodschap"

<b>Ahold</b>	Advies:	<b>KOPEN</b>	Huidige koers:	<b>17.5 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Alan Vandenberghe</b>	Koersdoel:	<b>23 EUR</b>
	ISIN code:	<b>NL0010672325</b>	Opwaarts potentieel:	<b>31.4%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>0.64</b>	<b>1.07</b>	<b>1.13</b>	<b>#N/A</b>
% groei j/j	-20.4%	68.3%	5.9%	#N/A
Koerswinst ratio	27.5x	16.3x	15.4x	#N/A
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.51</b>	<b>0.55</b>	<b>0.59</b>	<b>#N/A</b>
% groei j/j	15.9%	7.8%	7.3%	#N/A
Dividendrendement (%)	2.9%	3.1%	3.4%	#N/A

Ahold is een internationale groep van supermarktketens in Europa en de VS. Ongeveer 60% van de omzet wordt gerealiseerd in de Oostkust van de VS. Albert Heijn is de grootste supermarktketen in Nederland. De groep is ook aanwezig in Tsjechië. Op het einde van 2013 bestond het verkoopnetwerk van Ahold uit 3,107 winkels waarvan 767 in de VS, 2,056 in Nederland en 284 in Tsjechië. De groep heeft ambitieuze plannen voor de online activiteiten bestaande uit bol.com (NL, B), albert (NL) en Peapod (VS).

Ahold heeft in het tweede kwartaal een omzet gerealiseerd van 8,7 miljard euro en presteerde daarmee in lijn met de verwachtingen. De REBIT kwam, gedragen door de stevige prestatie in de VS en de lagere kosten op groepsniveau, uit op een beter dan verwachte 331 miljoen euro (CSS 314 miljoen euro). Het resultaat is een gezonde marge van 3,8% die 20 basispunten boven de gemiddelde verwachting ligt en 7 basispunten onder het niveau een jaar eerder.

In de VS daalde de omzet met 0,3% naar 6 miljard dollar. De vergelijkbare omzetgroei bedroeg 1,8% en was te danken aan Pasen. Voor het vierde opeenvolgend kwartaal slaagde Ahold erin om marktaandeel te halen in volume en dollar. De REBIT-marge steeg met 25 basispunten terwijl een vlakke evolutie was verwacht. De verbetering is het resultaat van stevige kostencontrole en besparingen. Er werd herstructureringslast van 18 miljoen euro geboekt om mensen vervroegd met pensioen te sturen bij Giant Landover.

Met een sterker dan verwachte omzet van 2,9 miljard euro wist ook Albert Heijn positief te verrassen. De vergelijkbare omzetgroei kwam uit op 3,4% (CSS 1,9%) dankzij commerciële programma's en assortimentsverbeteringen, alsook een sterke prestatie van het online platform bol.com. Hogere volumes en meer transacties resulteerden in een hoger marktaandeel. De omzetgroei werd deels gerealiseerd door de conversie van 21 C1000-winkels en de opening van 8 AH-winkels in België. De REBIT-marge kwam met 4,5% in lijn uit met de verwachtingen en lag 45 basispunten onder het niveau een jaar eerder door investeringen bij bol.com en hogere pensioenkosten.

In Tsjechië werd een omzetgroei van 30,2% opgetekend tot 400 miljoen euro (CSS 393 miljoen), te danken aan de integratie van 49 SPAR-winkels. De vergelijkbare omzet steeg met 2,1%, wat dan weer te maken had met Pasen. REBIT kwam uit op 4 miljoen euro en leverde een marge op van 1%.

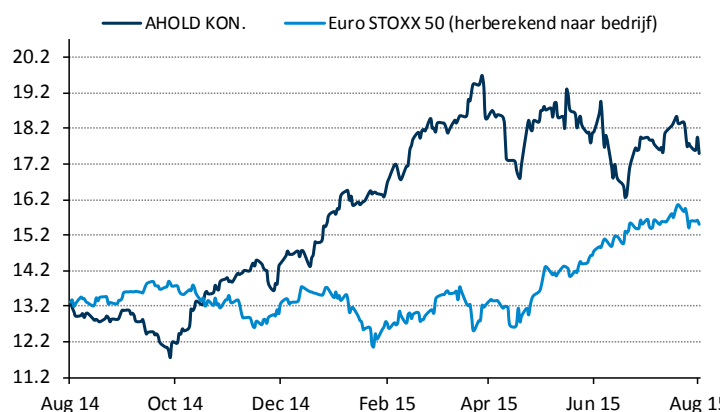
De vrije kasstroom steeg van 297 naar 367 miljoen euro, te danken aan een gunstige evolutie van het werkkapitaal. De nettoschuld steeg met 109 miljoen euro tot 1,5 miljard euro door de uitbetaling van dividenden en het inkopen van eigen aandelen. De groep is naar eigen zeggen op de juiste weg om de jaardoelstellingen te halen. Op jaarbasis moet de kasstroom zoals verwacht op hetzelfde niveau als vorig jaar uitkomen.

# Beurs bij de Lunch

## CONCLUSIE

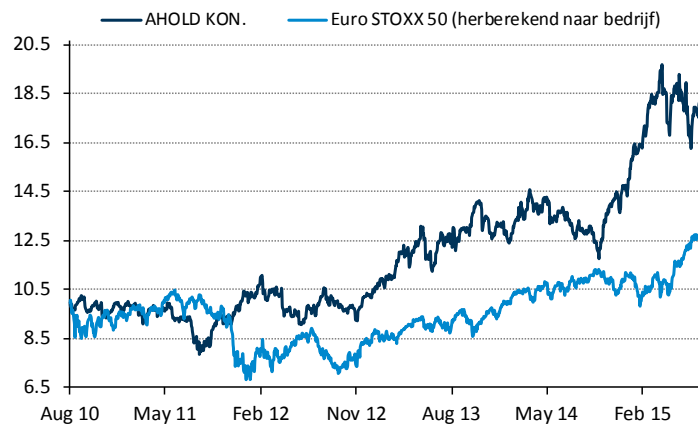
Volgens KBC Securities-analist Alan Vandenberghe zijn de resultaten goed. De prestatie in de VS geeft aan dat de strategische acties vruchten beginnen af te werpen en dat is goed nieuws voor de toekomst. Ook Delhaize zette een sterke prestatie neer in de VS, waardoor de combinatie van de twee bedrijven zich van een stevige positie in het land verzekerd weet. De gegenereerde kasstroom is sterk en moet Ahold in staat stellen de jaardoelstelling te halen, hetzij hetzelfde niveau als een jaar eerder. Op basis van de sterker dan verwachte marges verhoogde Alan Vandenberghe zijn verwachtingen lichtjes. Ahold noteert momenteel aan 15,9 keer de verwachte winst per aandeel, tegen 17,8 bij de sectorgenoten. De aandelen blijven dus aantrekkelijk geprijsd. Met het vooruitzicht op de fusie met Delhaize wordt de positieve houding ten opzichte van de Nederlandse groep bevestigd.

### KOERSVERLOOP AHOLD KON. (1 JAAR)



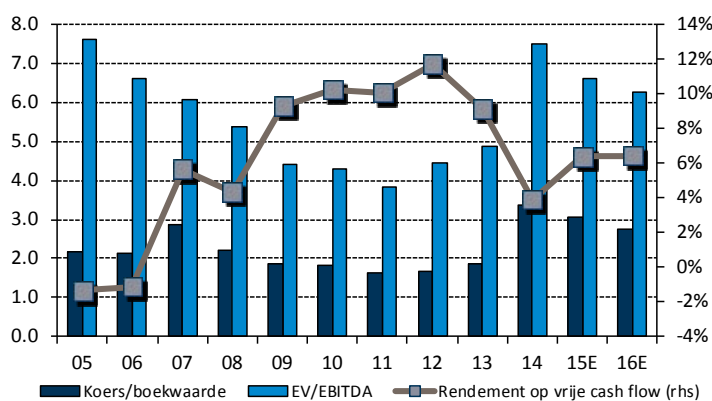
Bron: Thomson Reuters Datastream

### KOERSVERLOOP AHOLD KON. (5 JAAR)



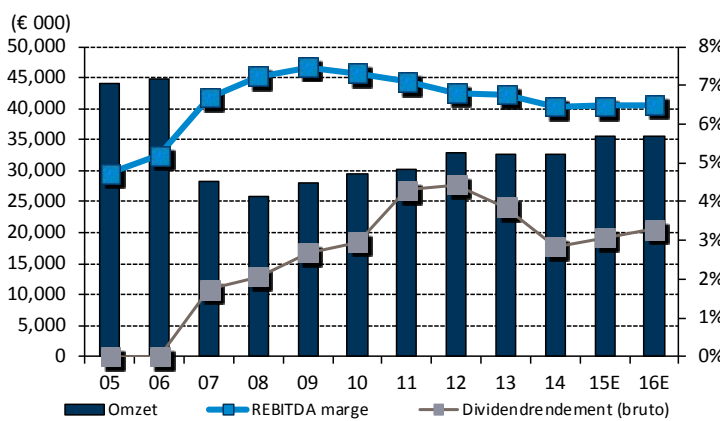
Bron: Thomson Reuters Datastream

### WAARDERINGSMULTIPLES Ahold



Bron: KBC Securities

### OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Ahold



Bron: Thomson Reuters Datastream

# Beurs bij de Lunch

## BAM Groep: “Sterke tweede kwartaal doet zwak eerste vergeten”

<b>BAM Group</b>	Advies:	<b>KOPEN</b>	Huidige koers:	<b>4.08 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Dirk Verbiesen</b>	Koersdoel:	<b>5 EUR</b>
	ISIN code:	<b>NL0000337319</b>	Opwaarts potentieel:	<b>22.5%</b>

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>-0.40</b>	<b>0.12</b>	<b>0.41</b>	<b>0.50</b>
% groei j/j	-	-129.7%	240.8%	23.3%
Koerswinst ratio	-	34.3x	10.1x	8.2x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.05</b>	<b>0.16</b>	<b>0.20</b>
% groei j/j	-	-	240.9%	23.3%
Dividendrendement (%)	0.0%	1.2%	4.0%	4.9%

BAM is de grootste bouwonderneming in Nederland en een belangrijke speler in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk/Ierland. BAM is actief op het gebied van vastgoedontwikkeling, woningbouw, utiliteitsbouw en infrastructuur. Overige activiteiten zijn installatietechniek en PPP/PPS projecten. De onderneming implementeert sinds medio 2013 een vernieuwde strategie met een sterkere focus op risicomanagement bij projecten en kasstromen.

BAM Group rapporteerde een halfjaaronzet van 3,515 miljard euro, iets hoger dan de verwachting van 3,40 miljard euro van KBC Securities en consensus van 3,49 miljard euro. De onderliggende EBT kwam uit op 19,6 miljoen euro, terwijl de verwachting van KBC Securities hier op -0,2 miljoen euro ligt en die van de consensus op 5,3 miljoen. De nettowinst was 4,7 miljoen euro en lag veel hoger dan de verwachting van KBC Securities (-16,1 miljoen euro) en de consensus (-9,7 miljoen euro). Dirk Verbiesen vindt het positief dat de BAM Group zijn zwakke start in het eerste kwartaal van 2015, met een EBT verlies van 14,1 miljoen, meer dan gecompenseerd heeft.

De outperformance versus de verwachting is vooral te danken aan de sterke resultaten in Civil Engineering, waar een EBT gerapporteerd werd van 22,9 miljoen euro, sterk boven de verwachting van KBCS van 3,8 miljoen euro en consensus van 6,3 miljoen euro. Dit compenseerde ruimschoots de zwakke start in het eerste kwartaal (EBT: -5,6 miljoen euro). De verbetering was gedreven door Nederland, BAM Internationaal en Ierland.

De divisie Building & Technical Services presteerde iets slechter, met een eerste jaarhelft EBT van -9,5 miljoen euro, KBC Securities voorspelde een verlies van -5,2 miljoen euro en consensus van -4,8 miljoen euro. Negatieve resultaten op oudere (niet-residentiële) projecten en herstel van overhead in Nederland, en in mindere mate België, hadden een impact op de resultaten.

Property Development meldde een EBT in de eerste helft van 2015 van 3,7 miljoen euro, hoger dan de voorspelling van KBCS van 2,7 miljoen euro, iets lager dan de consensus van 4,0 miljoen euro. BAM verkocht 1.098 huizen, 17 % meer dan in de eerste helft van vorig jaar, waarvan 22 % in het tweede kwartaal van 2015. Particuliere kopers kochten 85 % van de verkochte huizen in de eerste jaarhelft van 2015, dit is 58 % meer dan de in die periode vorig jaar. Dit toont de versterking van de Nederlandse huizenmarkt.

PPP meldde een eerste jaarhelft EBT van 6,4 miljoen euro, iets hoger dan de 5,0 miljoen voorspelling van KBCS en consensus van 4,9 miljoen euro. BAM was succesvol in het winnen van twee PPP aanbestedingen in de eerste helft van 2015, een hit rate van 50 %.

BAM Group rapporteerde een eerste jaarhelft netto kaspositie van 161 miljoen euro, dit is veel beter dan de verwachtingen van KBCS met 4 miljoen euro en een consensus van 70 miljoen euro. De netto kaspositie is versterkt met 322 miljoen euro ten opzichte van die periode een jaar geleden, toen BAM een netto schuld van 161 miljoen euro had. Het werkkapitaal bedroeg in de eerste helft van 2015 -96 miljoen euro versus -296 miljoen euro vorig jaar, terwijl veranderingen in het werkkapitaal dit jaar -63 miljoen euro bedroegen, versus -84 miljoen euro in de eerste helft van 2014.

BAM bevestigde de doelstellingen van het back-in-shape programma en verklaarde op schema te zitten:

1) Kostenbesparing tegen het einde van 2015 van ten minste 100 miljoen euro, vooral in Nederland, ten opzichte van het niveau van 640 miljoen in 2013.

# Beurs bij de Lunch

2) Verbeterde aanbestedingsprocedures, BAM verwerkt nog 2,1 miljard euro aan oudere projecten op het totale orderboek van 11,1 miljard euro (in lijn met de verwachtingen). De meerderheid van oudere projecten zal afgerond worden tegen 2016.

3) Vermindering werkkapitaal van ten minste 300 miljoen euro. Sinds de start in midden 2014, is het werkkapitaal verbeterd met 185 miljoen euro tegen midden 2015.

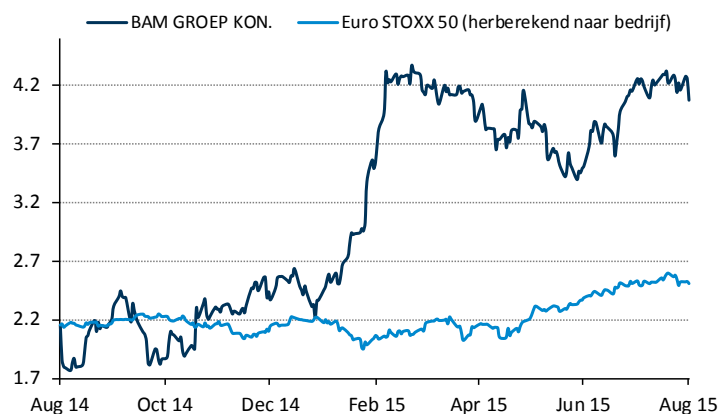
4) Desinvesteringsprogramma's gericht op ten minste 100 miljoen opbrengsten van onroerend goed desinvesteringen en andere activa. Geen grote investeringen vonden plaats in de eerste helft van 2015.

BAM herhaalt haar voorspelling voor de onderliggende EBT boven de 62 miljoen euro in 2014. Analist Dirk Verbiesen verwacht momenteel een onderliggende EBT van 77 miljoen euro en consensus van 87 miljoen euro.

## CONCLUSIE

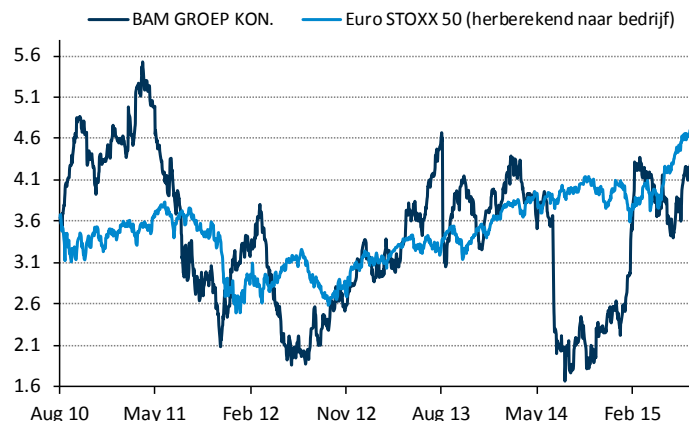
BAM leverde geruststellende resultaten na een zwakker dan verwachte start in het eerste kwartaal van 2015 en de groep presteerde sterk op kasstroomniveau. Volgens Dirk Verbiesen is BAM goed op weg naar de margedoelstelling van 2 – 4 % en hij heeft alle vertrouwen in een winst per aandeel van 0,20 euro in 2015, 0,41 euro in 2016 en 0,50 euro in 2017. De analist herhaalt zijn koopadvies.

KOERSVERLOOP BAM GROEP KON. (1 JAAR)



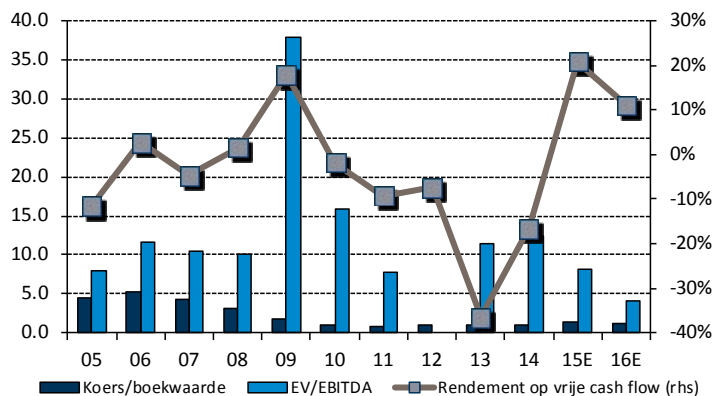
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BAM GROEP KON. (5 JAAR)



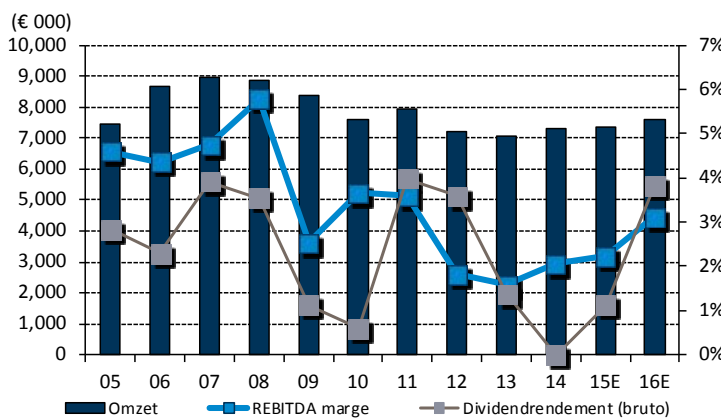
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES BAM Groep



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT BAM Groep



Bron: Thomson Reuters Datastream

# Beurs bij de Lunch

## Boskalis: “Kwartaalcijfers halen het beste naar boven”

<b>Boskalis</b>	Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>43.97 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Wouter Vanderhaeghen</b>	Koersdoel:	<b>46 EUR</b>
	ISIN code:	<b>NL0000852580</b>	Opwaarts potentieel:	<b>4.6%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>3.57</b>	<b>2.94</b>	<b>2.86</b>	<b>3.12</b>
% groei j/j	50.7%	-17.6%	-2.8%	9.2%
Koerswinst ratio	12.3x	15.0x	15.4x	14.1x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>1.60</b>	<b>1.25</b>	<b>1.25</b>	<b>1.30</b>
% groei j/j	29.0%	-21.9%	0.0%	4.0%
Dividendrendement (%)	3.6%	2.8%	2.8%	3.0%

Het Nederlandse Boskalis is samen met haar landgenoot Van Oord en DEME en Jan De Nul uit België één van de vier wereldspelers in de baggerindustrie. Na de overname van Smit Internationale in 2010 en Dockwise in 2013 levert Boskalis een breed spectrum aan maritieme diensten.

De omzet van Boskalis kwam uit op 1,570 miljard euro, wat boven de verwachting was van KBCS op 1,512 miljard en een gemiddelde marktverwachting van 1,556 miljard. De omzet van dredging & infra kwam uit op 812,2 miljoen euro (823,1 miljoen verwacht), die van offshore energy op 619,9 miljoen euro (522,3 miljoen verwacht) en die van towage & salvage op 133,6 miljoen euro (67,5 miljoen verwacht). Het orderboek daalde, in lijn met de verwachting, van 3,285 miljard euro op het einde van vorig naar 2,962 miljard euro.

EBITDA, inclusief het aandeel in joint ventures ten belope van 30 miljoen euro, kwam uit op 500,1 miljoen euro en overtrof ruimschoots de verwachting (KBCS 347,7 miljoen euro, CSS 371 miljoen euro). De resultaten kregen een duwtje van de herwaardering van het 25,1%-belang in Fugro ten belope van 28,5 miljoen euro en de aanzienlijke bijdrage van financiële schikkingen voor oudere dredging-projecten. Het operationeel resultaat kwam eveneens flink boven de verwachtingen uit (359,3 miljoen euro, tegen KBCS 212,7 miljoen euro en CSS 237 miljoen euro), net als het nettoresultaat van 306,5 miljoen euro (KBCS 156,4 miljoen euro, 188 miljoen euro).

Boskalis verwacht ook een goede tweede jaarhelft, al zal het nettoresultaat het recordniveau van 490 miljoen euro in 2014 niet evenaren. De groep ziet in de tweede jaarhelft geen wezenlijke veranderingen in de markt voor Dredging & Infra en Towage. Een lagere bezettingsgraad, te wijten aan het uitgestelde onderhoud, zal tot lagere marges leiden. De vooruitzichten voor Offshore Energy blijven gemengd.

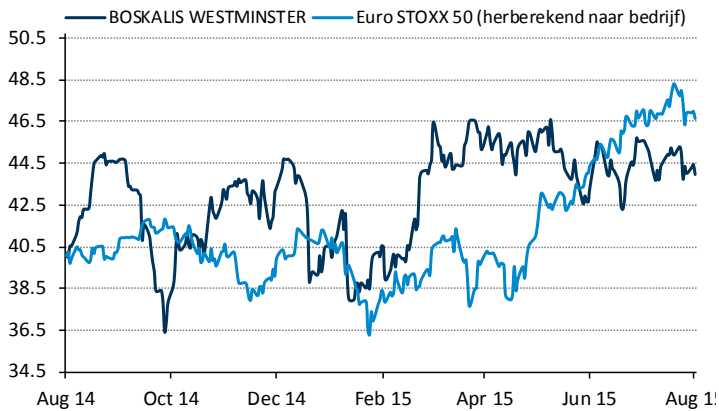
### CONCLUSIE

Boskalis publiceerde volgens KBCS-analist Wouter Vanderhaeghen uitstekende resultaten die de verwachtingen fors overtroffen. De positieve resultaten werden breed gedragen en zijn onder meer te danken aan het Suezkanaal-project dat bij dredging in een hoge bezettingsgraad werd vertaald.



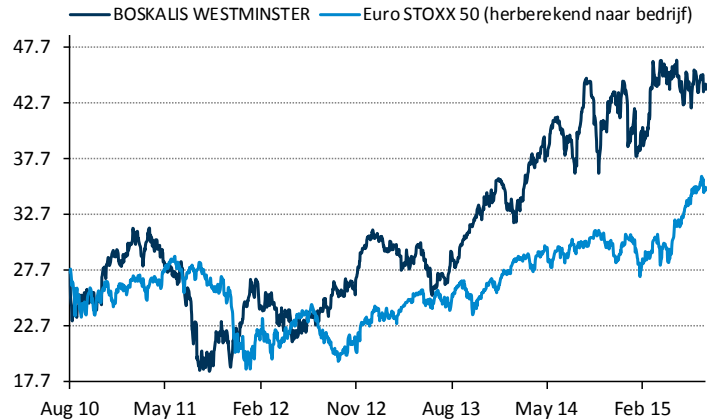
# Beurs bij de Lunch

## KOERSVERLOOP BOSKALIS WESTMINSTER (1 JAAR)



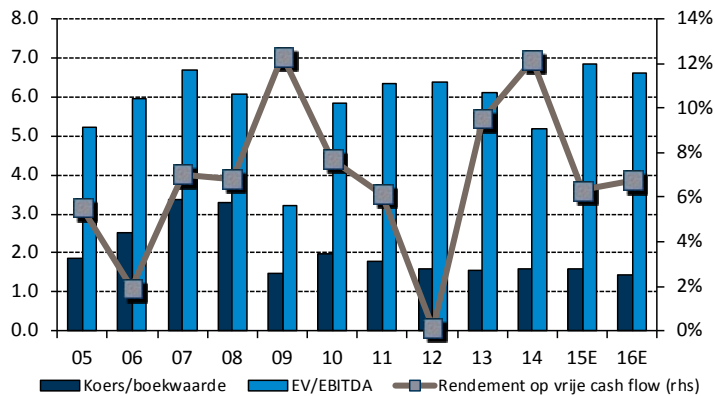
Bron: Thomson Reuters Datastream

## KOERSVERLOOP BOSKALIS WESTMINSTER (5 JAAR)



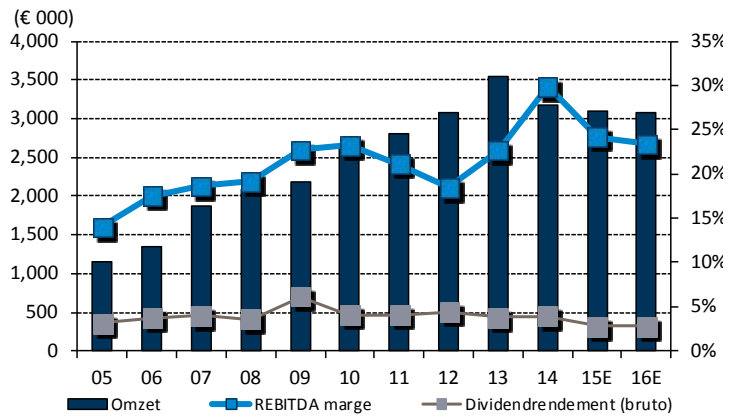
Bron: Thomson Reuters Datastream

## WAARDERINGSMULTIPLES Boskalis



Bron: KBC Securities

## OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Boskalis



Bron: Thomson Reuters Datastream

# Beurs bij de Lunch

## MDxHealth: “Resultaten bevestigen verwachtingen”



**MDxHealth**



MDxHealth meldde resultaten van de eerste helft van 2015 die in grote lijnen de verwachte trends bevestigden. Ondanks het zwakke tweede kwartaal voor ConfirmMDx vanuit een volume-perspectief, werden de 2015 voorspellingen voor omzet en volume herhaald, wat duidt op een sterke tweede helft in 2015. Koersdoel en waardering blijven ongewijzigd.

De eerste jaarhelftomzet groeide met 64 % tot 7,9 miljoen euro, aan de onderkant van de door KBC Securities geschatte vork. Inkomsten uit ConfirmMDx verkopen stegen met 77 % jaar op jaar (70 % verwacht) tot 6,9 miljoen euro. Zoals verwacht, was deze groei grotendeels te danken aan hogere inkomsten. Het volume kwam uit op ongeveer 5.500 testen, wat impliceert dat het aantal testen in het tweede kwartaal van 2015 gedaald is jaar op jaar met meer dan 10 %, en gestegen is met een 4% versus het eerste kwartaal van 2015.

De bedrijfskosten bleven gelijk op 10,4 miljoen dollar, in lijn met de verwachtingen: hogere commerciële kosten werden gecompenseerd door lagere O&O-uitgaven. Een EBIT van -5,5 miljoen dollar, een 32 % verbetering jaar op jaar, was in lijn met de verwachtingen. Alsook de kaspositie van 40,4 miljoen dollar, wat aangeeft dat MDxHealth ~8,5 miljoen dollar operationeel heeft verbrand (in 1H14 was dat 12 miljoen).

Dankzij het opgehaalde kapitaal in juni, versnelt MDxHealth haar commerciële inspanningen met de extra aanwerving van verkopers, een team dat zal blijven groeien tot 24 in september. MDXH is ervan overtuigd dat deze uitbreiding zal resulteren in hogere testvolumes, kasinkomsten en omzet. Ongeveer 75 % van het huidige volume zijn herhalingsaankopen, dit wil zeggen dat zodra een uroloog een test heeft voorgeschreven, het zeer waarschijnlijk is dat hij/zij de testen zal blijven gebruiken.

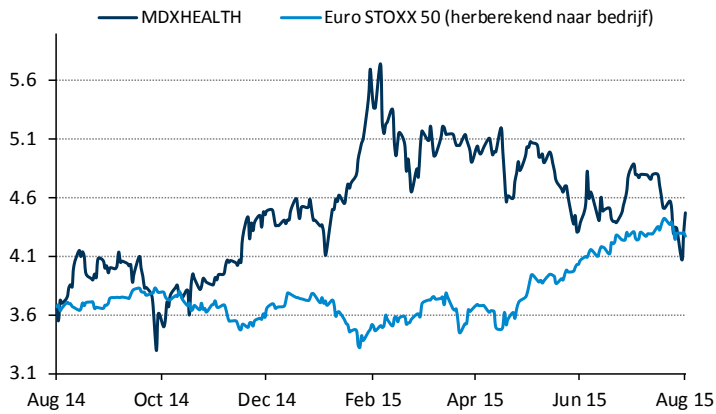
Voor 2015 werd de omzetverwachting van 16 – 20 miljoen dollar herhaald, net als de ConfirmMDx testvolumes van 15 000 tot 17 000. De nieuwsstroom in de tweede helft van 2015 zal bestaan uit de data van de blaaskankertesten in september en de publicatie van de resultaten van ConfirmMDx voor positieve prostaatbiopsieën.

### CONCLUSIE

De financiële cijfers van MDxHealth waren sterk verbeterd in de eerste helft van 2015, maar het volume van nieuwe ConfirmMDx testen in het tweede kwartaal was zwak. Versnelde investeringen in de uitbreiding van het verkopersteam moet het volume boosten in de tweede helft van 2015, waarvan de eerste tekenen in het derde kwartaal al positief zijn.

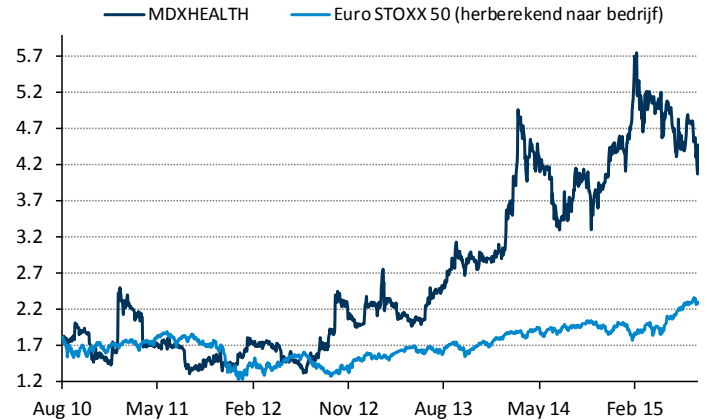
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (1 JAAR)



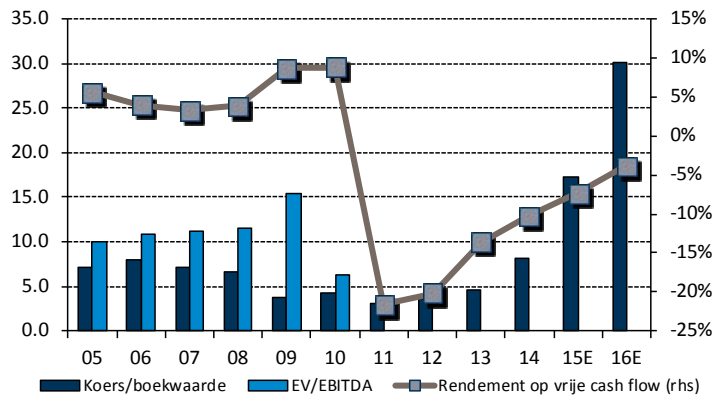
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (5 JAAR)



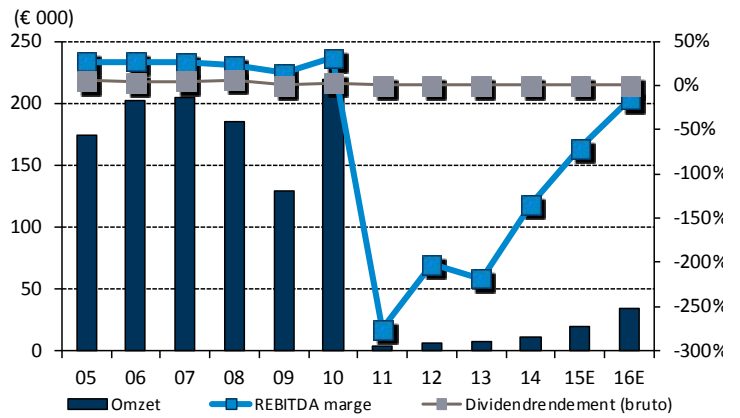
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES MDxHealth



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT MDxHealth



Bron: Thomson Reuters Datastream

# Beurs bij de Lunch

## MACRO-ECONOMIE

### Hét event van het najaar: de eerste Amerikaanse renteverhoging

Hét event van de vakantiemaanden – naast Griekenland en China – was de duik van de grondstoffen. Het event van september, of het najaar, wordt de eerste renteverhoging van de Amerikaanse centrale bank (Fed). Of non-event.

#### Staat een eerste renteverhoging in de sterren geschreven?

Jawel, maar de Fed is er nog niet uit of het in september dan wel in december zal plaatsvinden. Oktober maakt minder kans omdat er geen persconferentie is voorzien. In de toelichting bij de bijeenkomst van 29 juli stond te lezen dat de rente verhoogd zou worden als er “nog wat meer verbetering” van de arbeidsmarkt is. Het laatste arbeidsrapport wees op een jobcreatie met 215 000 waarmee aan die voorwaarde voldaan is.

De slag onder de arm is de vermelding dat de Fed “redelijk zeker” moet zijn dat de inflatie weer duurzaam richting 2 procent evolueert. In de gisteren gepubliceerde notulen verwijst de Fed naar het neerwaartse inflatierisico van een “verdere daling van de olieprijs”. En sinds de meeting is de olieprijs verder kopje onder gegaan. Brengt dit de 2%-doelstelling in gevaar? Niet echt volgens onze simulaties. Want zelfs in een ‘pessimistisch’ oliescenario, bij een olieprijs van 50 \$/vat eind 2015 en 60 \$ eind 2016, loopt het algemeen inflatiecijfer toch nog op tot 2,1% begin 2016 en 2,4% eind 2016. Het KBC basisscenario voor de kerninflatie gaat uit van een cijfer dat gedurende heel 2016 iets boven de 2% schommelt. Merk op dat ook een stijgende dollar werd aangehaald als een neerwaarts risico voor inflatie. En ook die dollar is sinds de vorige meeting gestegen met een handelsgewogen dollar die vandaag op zijn hoogste niveau staat in 12 jaar.

#### Wat denken de financiële markten?

De gisteren gepubliceerde kerninflatie bleef stabiel op +1,8% voor juli. Het algemene inflatiecijfer klom van +0,1% naar +0,2% jaar-op-jaar. Deze iets wat lager dan verwachte cijfers in combinatie met de publicatie van de notulen deed de Fed Funds future markt overhellen van een 50/50-procent kans op een eerste renteverhoging in september naar een 38% kans.

#### Hoe zullen de markten reageren bij een eerste renteverhoging?

Vanuit macro-economische standpunt is de impact van de eerste renteverhoging beperkt. Het monetaire beleid blijft ook bij een rente van 0,5% met daartegenover een door KBC verwachte reële Amerikaanse groei van 2,3% enorm soepel. De kans is echter reëel dat, net zoals na de ‘taperingspeech’ van Bernanke in 2013, de kapitaaluitstroom uit de groeielanden zich versnelt (terugdraaien carry trades). De Fed heeft de financiële markten echter ruim op voorhand verwittigd dat een renteverhoging er zit aan te komen. Het effect zou dus beperkt moeten blijven.

Een eerste renteverhoging in september wordt niet verrekend door de obligatiemarkten (slecht 38% kans!). Een stevige reactie op de obligatiemarkten met een korte felle stijging van de langetermijnrentevoeten is dan waarschijnlijk.

Dat kan ook een effect hebben op de beurzen, maar die zou van korte duur moeten zijn. Want een normalisatie van de monetaire politiek wijst in de richting van de duurzaam aantrekkende economische groei, wat goed is voor de aandelenmarkten. Aandelen beginnen maar te lijden onder een rentestijging wanneer die verstikkend begint te werken op de economische groei. En aan een dergelijk niveau zitten we nog lang niet.

Koen De Leus  
Senior Economist  
KBC

# Beurs bij de Lunch

## WISSELKOERSEN

### Verwachte wisselkoersbeweging (op basis van swaps)

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
<b>+1m</b>	0.707	1.106	137.401	124.020	1.564
<b>+3m</b>	0.708	1.107	137.394	123.880	1.564
<b>+6m</b>	0.710	1.109	137.335	123.595	1.563
<b>+1jr</b>	0.714	1.115	137.303	122.925	1.563
<b>+2jr</b>	0.724	1.133	136.966	120.885	1.564

Bron : Thomson Reuters Datastream

### Belangrijkste internationale wisselkoersen (huidig + historisch)

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
<b>huidig</b>	0.707	1.106	137.387	124.055	1.565
<b>-1m</b>	0.694	1.085	134.545	124.025	1.563
<b>-3m</b>	0.718	1.113	134.315	120.625	1.550
<b>-6m</b>	0.738	1.139	135.553	118.845	1.544
<b>-1jr</b>	0.801	1.332	136.953	102.890	1.662
<b>-2jr</b>	0.852	1.335	130.802	97.920	1.567

Bron : Thomson Reuters Datastream

### Verwachtingen KBC Bank

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
<b>+3m</b>	0.690	1.050	130.200	124.000	1.522
<b>+6m</b>	0.670	1.000	125.000	125.000	1.493
<b>+1jr</b>	0.650	1.000	125.000	125.000	1.538

Bron : www.kbcam.be

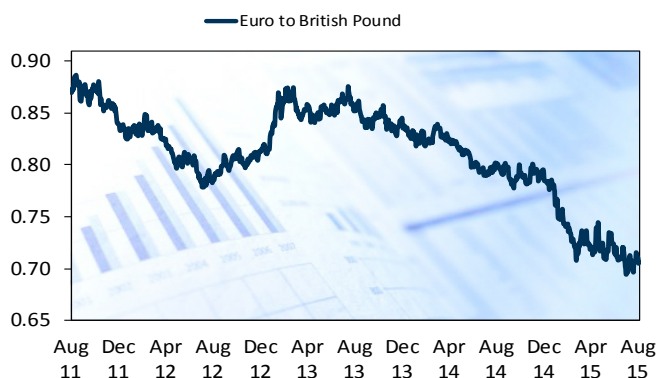
#### EUR/USD



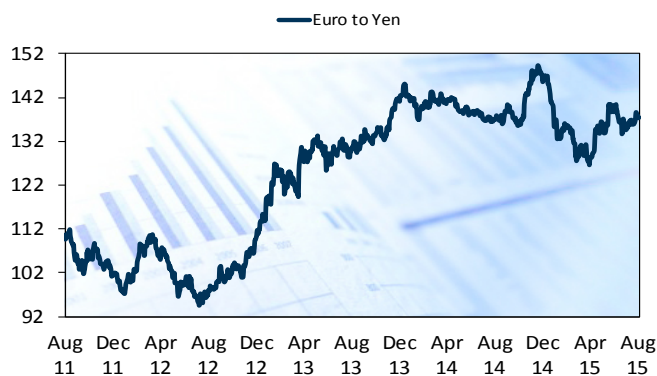
#### JPY/USD



#### EUR/GBP



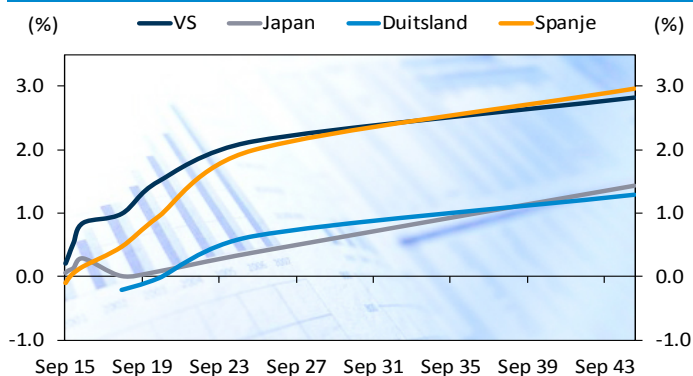
#### EUR/JPY



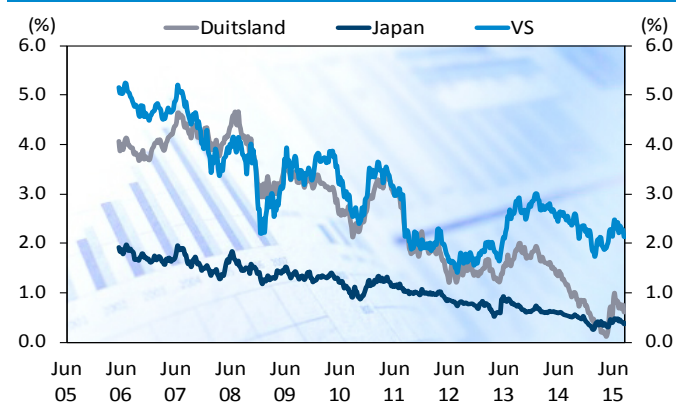
# Beurs bij de Lunch

## RENTEMARKTEN (in beeld)

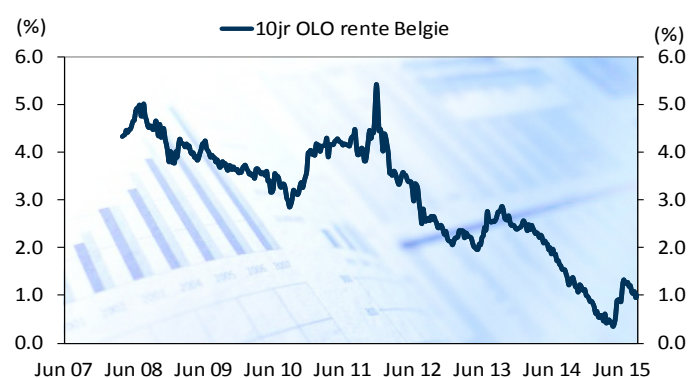
### Internationale rentecurve



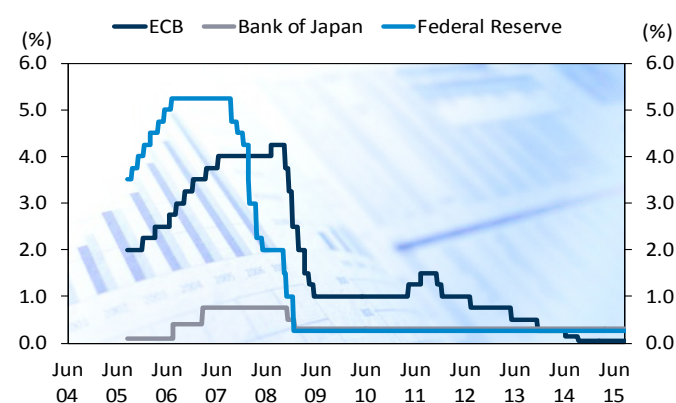
### Historische evolutie 10-jaars rente



### Historische evolutie Belgische 10-jaars rente (OLO)



### Beleidsrentes centrale bankiers



# Beurs bij de Lunch

## GRONDSTOFFEN

Grondstoffenindexen	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)	Laagste koers (-1jr)
S&P GSCI index	2,589	2,644	↓	-2.1%	4,756 29 Aug 14	2,589 19 Aug 15
DJ UBS index	89	89	↓	-0.9%	127 29 Aug 14	89 19 Aug 15
CRB index	194	197	↓	-1.5%	293 29 Aug 14	194 19 Aug 15
CRB BLS Spot Index	410	411	↓	-0.2%	398 29 Aug 14	293 19 Aug 15
Baltic Exchange Dry index	1,031	1,046	↓	-1.4%	1,484 04 Nov 14	509 18 Feb 15
VLCC (Dirty Tanker Route Gulf/Japan)	37,000	37,000	↔	0.0%	82,000 17 Dec 14	36,000 24 Sep 14
LMEX index	2,338	2,338	↔	0.0%	3,296 26 Aug 14	2,338 18 Aug 15
DRAMExchange index	6,086	6,077	↑	0.2%	7,840 22 Aug 14	6,077 18 Aug 15

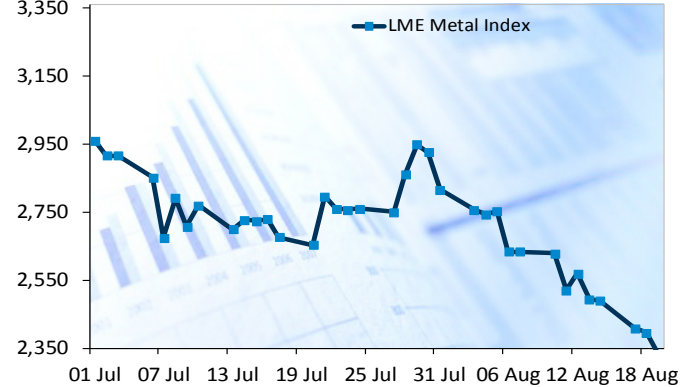
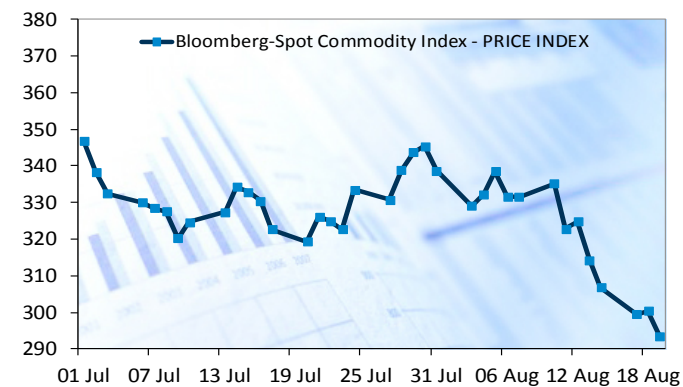
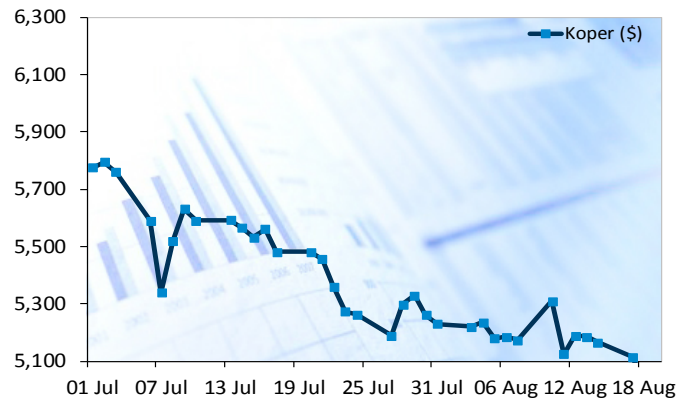
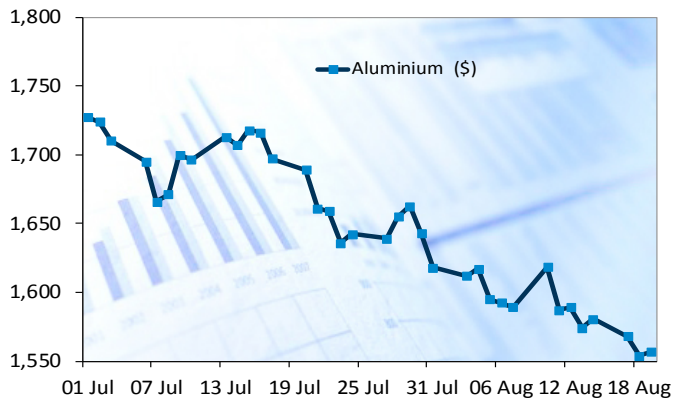
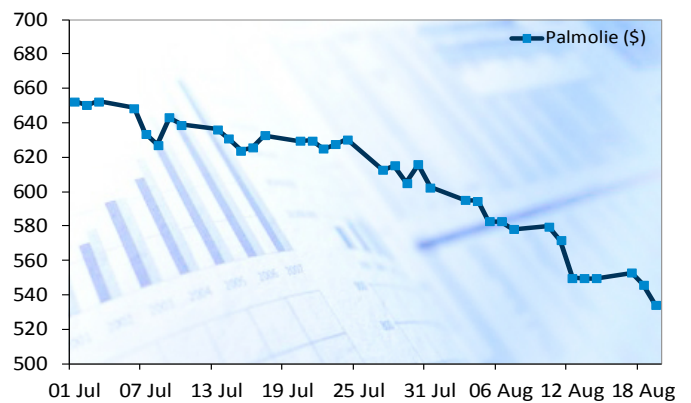
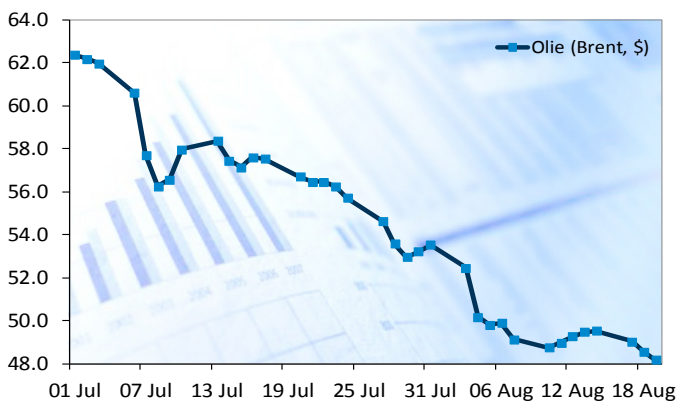
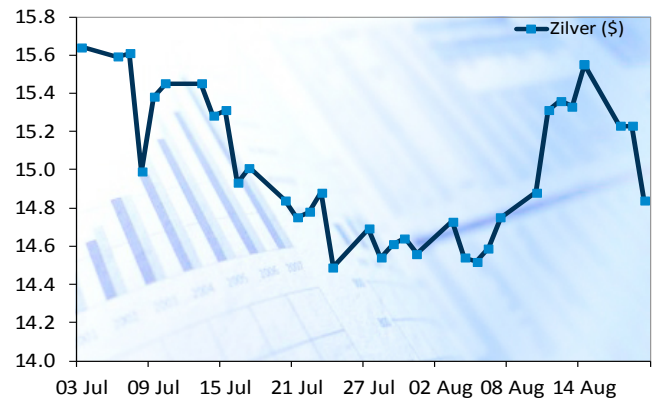
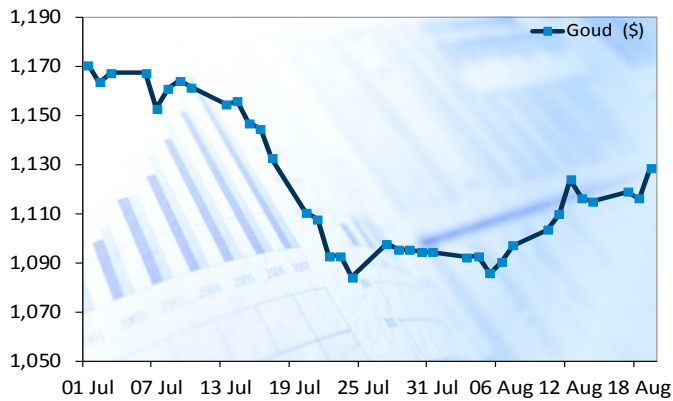
Metaalrijzen	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)	Laagste koers (-1jr)
Goud (\$/troy oz)	1,129	1,116	↑	1.1%	1,302 22 Jan 15	1,084 24 Jul 15
Zilver (\$ cents/troy oz)	15	15	↓	-2.6%	20 28 Aug 14	14 24 Jul 15
Platinum (\$/troy oz)	993	989	↑	0.4%	1,428 20 Aug 14	946 07 Aug 15
Aluminium (\$/metrische ton)	1,530	1,527	↑	0.2%	2,089 02 Sep 14	1,527 18 Aug 15
Koper (\$/metrische ton)	4,996	5,034	↓	-0.8%	7,098 22 Aug 14	4,996 19 Aug 15
Lood (\$/metrische ton)	1,683	1,680	↑	0.1%	2,261 20 Aug 14	1,680 18 Aug 15
Nikkel (\$/metrische ton)	10,381	10,322	↑	0.6%	19,846 08 Sep 14	10,322 18 Aug 15
Tin (\$/metrische ton)	15,545	15,685	↓	-0.9%	22,377 20 Aug 14	13,886 07 Jul 15
Zink (\$/metrische ton)	1,780	1,759	↑	1.2%	2,434 05 May 15	1,759 18 Aug 15

Energieprijzen	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)	Laagste koers (-1jr)
Olie (Brent) (\$/vat)	47	48	↓	-2.3%	102 04 Sep 14	46 13 Jan 15
Olie (WTI) (\$/vat)	41	42	↓	-4.0%	96 21 Aug 14	41 19 Aug 15
Benzine (\$ cents/gallon)	156	164	↓	-5.1%	281 25 Sep 14	128 12 Jan 15
Kerosine (\$/metrische ton)	478	481	↓	-0.6%	941 28 Aug 14	478 19 Aug 15
Brandstof (\$ cents/gallon)	138	141	↓	-2.4%	277 29 Aug 14	138 19 Aug 15
Nafta (\$/metrische ton)	409	416	↓	-1.7%	874 03 Sep 14	397 26 Jan 15
Gas (GBP/Thermische unit)	39	39	↓	-1.0%	59 25 Nov 14	39 19 Aug 15
Elektriciteit (€/megawattuur)	44	42	↑	4.2%	69 04 Dec 14	13 24 Dec 14
Steenkool (\$/metrische ton)	59	59	↔	0.0%	70 20 Aug 14	59 17 Aug 15

Landbouwproducten	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)	Laagste koers (-1jr)
Tarwe (\$cts/bushel)	436	440	↓	-0.9%	663 18 Dec 14	326 30 Sep 14
Maïs (\$cts/bushel)	351	351	↔	0.0%	415 13 Jul 15	279 01 Oct 14
Rijst (\$/ton)	408	408	↔	0.0%	489 22 Aug 14	405 11 Jun 15
Koffie (\$cts/pond)	134	134	↔	0.0%	213 09 Oct 14	120 27 Jul 15
Suiker (\$cts/pond)	12	12	↔	0.0%	17 21 Aug 14	11 13 Aug 15
Cacao (\$/metrische ton)	3,134	3,134	↔	0.0%	3,409 14 Jul 15	2,745 02 Feb 15
Katoen (\$cts/pond)	65	66	↓	-0.9%	69 11 Sep 14	57 23 Jan 15
Sojabonen (\$/bushel)	927	938	↓	-1.2%	1,289 25 Aug 14	883 03 Oct 14
Palmolie (\$/metrische ton)	534	546	↓	-2.1%	764 03 Nov 14	534 19 Aug 15
Varkens (\$)	79	79	↑	0.1%	111 20 Aug 14	60 06 Apr 15
Ossen (\$/pond)	151	151	↔	0.0%	171 01 Dec 14	145 27 Jul 15
Melk (\$cts/pond)	77	71	↑	8.5%	140 26 Sep 14	69 06 Aug 15

Chemieprijzen	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)	Laagste koers (-1jr)
Ethyleen (€/metrische ton)	1,097	1,097	↔	0.0%	1,254 29 May 15	706 30 Jan 15
Propyleen (€/metrische ton)	885	885	↔	0.0%	1,088 17 Oct 14	721 30 Jan 15
Styreen (\$/metrische ton)	1,300	1,300	↔	0.0%	1,735 10 Oct 14	773 16 Jan 15
PVC (\$cts/pond)	73	73	↔	0.0%	77 03 Oct 14	70 06 Feb 15
Caustic Soda (\$/metrische ton)	303	303	↔	0.0%	358 07 Nov 14	303 14 Aug 15

# Beurs bij de Lunch





# Beurs bij de Lunch

## RESULTATENKALENDER WALL STREET

Bedrijf	Koers	Industriële sector	Datum	Tijdstip	EPS 4Q2015	Omzet 4Q2015	EBITDA 2015	Nettowinst 2015
GAP INC/THE	34.65	Retail	20/08/15	22:00	0.64	2.74	16,288	2,418
HEWLETT-PACKARD	28.39	Computers	20/08/15	Aft-mkt	0.85	3.64	104,541	12,916
INTUIT INC	105.72	Software	20/08/15	Aft-mkt	-0.11	2.53	4,411	1,298
ROSS STORES INC	56.53	Retail	20/08/15	22:00	0.62	2.45	11,858	1,896
SALESFORCE.COM	72.58	Software	20/08/15	Aft-mkt	0.18	0.71	6,546	1,328
DEERE & CO	93.91	Machinery-Diversified	21/08/15	Bef-mkt	1.44	5.68	26,967	3,307
BEST BUY CO INC	32.42	Retail	25/08/15	13:00	0.34	2.50	39,557	2,114
AVAGO TECHNOLOGI	122.24	Semiconductors	26/08/15	Aft-mkt	2.14	8.63	6,929	3,504
BROWN-FORMAN -B	108.18	Beverages	26/08/15	14:00	0.75	3.50	3,192	1,139
PVH CORP	116.65	Retail	26/08/15	Aft-mkt	1.29	6.92	7,960	1,102
AUTODESK INC	54.59	Software	27/08/15	-	0.17	1.04	2,587	424
DOLLAR GENERAL C	80.09	Retail	27/08/15	-	0.94	3.95	20,497	2,324
GAMESTOP CORP-A	46.99	Retail	27/08/15	Aft-mkt	0.24	3.87	9,579	834
JM SMUCKER CO	108.97	Food	27/08/15	-	1.24	5.72	7,903	1,590
PATTERSON COS	51.55	Healthcare-Products	27/08/15	Bef-mkt	0.55	2.43	5,453	459
SIGNET JEWELERS	124.13	Retail	27/08/15	13:00	1.15	6.71	6,529	970
TIFFANY & CO	91.55	Retail	27/08/15	-	0.87	4.23	4,330	1,085
		Miscellaneous						
PALL CORP	126.78	Manufactur	28/08/15	-	1.10	3.82	2,809	671
DOLLAR TREE INC	79.37	Retail	01/09/15	Bef-mkt	0.67	3.42	9,377	1,556
CAMPBELL SOUP CO	50.23	Food	03/09/15	-	0.42	2.44	8,077	1,522
H&R BLOCK INC	35.23	Commercial Services	03/09/15	-	-0.40	1.99	3,175	1,004
MEDTRONIC PLC	78.09	Healthcare-Products	03/09/15	Bef-mkt	1.01	4.37	28,782	9,814
		Machinery-						
JOY GLOBAL INC	25.55	Constr&Mining	04/09/15	-	0.62	2.45	3,299	523
DARDEN RESTAURAN	71.61	Retail	11/09/15	-	0.57	3.13	6,928	931
KROGER CO	38.6	Food	11/09/15	-	0.40	1.95	110,548	5,530
FEDEX CORP	165.66	Transportation	16/09/15	13:30	2.45	10.91	50,551	8,011
ADOBE SYS INC	86.45	Software	17/09/15	-	0.50	2.07	4,842	1,665
GENERAL MILLS IN	58.94	Food	17/09/15	-	0.69	2.98	17,466	3,473
LENNAR CORP-A	55.59	Home Builders	17/09/15	-	0.80	3.23	9,323	1,326
CONAGRA FOODS	44.84	Food	18/09/15	-	0.40	2.23	15,611	2,162
ORACLE CORP	39.83	Software	18/09/15	-	0.52	2.72	38,667	18,682
RED HAT INC	78.66	Software	18/09/15	-	0.44	1.83	2,017	531
AUTOZONE INC	746.2	Retail	22/09/15	Bef-mkt	12.69	35.97	10,154	2,226
CARMAX INC	63.5	Retail	22/09/15	Bef-mkt	0.76	3.07	15,576	1,202
CARNIVAL CORP	52.8	Leisure Time	23/09/15	-	1.63	2.53	15,816	4,007
ACCENTURE PLC-A	103.86	Computers	24/09/15	Bef-mkt	1.12	4.78	30,825	5,162
BED BATH & BEYOND	63.51	Retail	24/09/15	Aft-mkt	1.21	5.22	12,262	1,735
PAYCHEX INC	48.45	Software	24/09/15	-	0.51	2.01	2,935	1,261
MICRON TECH	16.38	Semiconductors	25/09/15	-	0.36	2.66	16,238	5,799
NIKE INC -CL B	114.82	Apparel	25/09/15	-	1.19	4.17	32,514	5,298
CINTAS CORP	88.86	Commercial Services	29/09/15	-	0.91	3.85	4,774	927
COSTCO WHOLESAL	145.63	Retail	30/09/15	-	1.66	5.21	116,872	4,755
WALGREENS BOOTS	91.94	Retail	30/09/15	-	0.81	3.80	103,529	7,367
CONSTELLATION-A	129.7	Beverages	02/10/15	-	1.30	4.95	6,464	2,030
MCCORMICK-N/V	84.75	Food	02/10/15	-	0.87	3.53	4,290	731
YUM! BRANDS INC	84.2	Retail	06/10/15	-	1.07	3.52	13,822	2,943
MONSANTO CO	102.81	Chemicals	07/10/15	-	0.03	5.75	15,474	4,883
ALCOA INC	9.27	Mining	08/10/15	Aft-mkt	0.19	0.80	23,348	3,795
PEPSICO INC	99.77	Beverages	09/10/15	-	1.28	4.55	63,600	12,482
PROGRESSIVE CORP	31.19	Insurance	09/10/15	-	0.46	1.95	20,518	-
CSX CORP	29.62	Transportation	13/10/15	Aft-mkt	0.51	2.02	12,173	4,928

# Beurs bij de Lunch

FASTENAL CO	40.72	Distribution/Wholesale	13/10/15	13:00	0.47	1.81	3,937	925
INTEL CORP	28.91	Semiconductors	13/10/15	-	0.61	2.24	55,094	22,067
BANK OF AMERICA	17.69	Banks	14/10/15	13:00	0.36	1.43	86,086	-
CITIGROUP INC	57.55	Banks	14/10/15	-	1.37	5.62	77,163	27,094
HUNT (JB) TRANS	79.95	Transportation	14/10/15	-	0.97	3.65	6,282	1,051
JOHNSON&JOHNSON	99.37	Pharmaceuticals	14/10/15	-	1.45	6.17	70,660	23,481
JPMORGAN CHASE	68.21	Banks	14/10/15	-	1.42	5.85	97,081	-
LINEAR TECH CORP	40.53	Semiconductors	14/10/15	-	0.51	2.18	1,420	686
WELLS FARGO & CO	57.54	Banks	14/10/15	14:00	1.05	4.16	86,720	-

# Beurs bij de Lunch

## BOLERO

Beurs bij de Lunch is een van de twee dagelijkse nieuwsbrieven van Bolero, de online broker van KBC Securities. Deze nieuwsbrief maakt deel uit van het uitgebreide en unieke informatieaanbod dat Bolero beleggers biedt.

Zo krijgt u als Bolero cliënt niet alleen toegang tot nieuws van Reuters en De Tijd maar ook tot alle rapporten van de KBC Securities analisten (technische en fundamentele analyse, sectorstudies,...). Via het gebruiksvriendelijke en innovatieve transactieplatform kunt u bovendien gemakkelijk zelf beleggingsopportunities ontdekken en uw portefeuille beheren en uitbouwen.

Kortom, Bolero zorgt ervoor dat u als belegger over alle tools en informatie beschikt die u nodig hebt om op de beurs te handelen en dat aan erg voordelige tarieven. Meer informatie over het volledige aanbod van Bolero?

Surf naar [www.bolero.be](http://www.bolero.be) en vraag vrijblijvend een infopakket aan.

## LEGENDE

### Vaak gebruikte afkortingen

EBIT	winst voor financiële resultaten en belastingen
EBITDA	courante cashflow = winst voor financiële resultaten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen
CF	cashflow = nettowinst plus alle niet-kaskosten minus alle niet-kasopbrengsten
EV/EBITDA	ondernemingswaarde / courante cashflow; ondernemingswaarde = marktkapitalisatie + netto schuld
FY	financieel boekjaar
WPA	winst per aandeel
KW	koers-winstverhouding = koers / winst per aandeel

### Ratingsysteem KBC Securities

KOPEN	verwachte totale return (incl. dividenden) > 10% over de volgende 6 maanden
OPBOUWEN	verwachte totale return (incl. dividenden) tussen 0 en 15% over de volgende 6 maanden
HOUDEN	verwachte totale return (incl. dividenden) tussen 5 en -5% over de volgende 6 maanden
AFBOUWEN	verwachte totale return (incl. dividenden) tussen 0 en -15% over de volgende 6 maanden
VERKOPEN	verwachte totale return (incl. dividenden) < -10% over de volgende 6 maanden

### Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties, maar maakt een zorgvuldige selectie. De disclaimers van de KBC AM publicaties zijn eveneens van toepassing op alle publicaties van KBC AM waarnaar verwezen wordt alsook met betrekking tot de adviezen voor de aandelen binnen hun universum. Meer informatie over hun beleggingsaanbevelingen vindt u op [www.kbcam.be/aandelen](http://www.kbcam.be/aandelen).

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.