

INHOUD

- Beursbarometer
 - Europa vandaag
 - Opvallende bewegers
- Aandelenfocus
 - Fugro: “Stijgende cashflows door strikte controle”
 - Befimmo: “Acquisitie wordt onthaald op gefrons”
- Wisselkoersen
 - Overzicht
- Rentemarkten
 - In beeld
 - Rentemarkten
- Grondstoffen
 - Overzicht
 - In beeld
- Technische analyse
 - S&P500
- Resultatenkalender Wall Street

Beurs bij de Lunch

INDEXENOVERZICHT

Europese indexen		% Δ -1D	% Δ -6M
↓ Euro STOXX 50	3,578.58	-0,88%	10,31%
↓ FTSE 100	6,818.36	-0,85%	-0,17%
↓ CAC 40	4,903.81	-0,68%	10,18%
↓ DAX 100	11,500.23	-0,71%	18,56%
↓ IBEX 35	10,934.20	-1,09%	-0,03%
↓ MIB 30	22,432.16	-0,59%	6,11%
↓ AEX 25	485.99	-0,45%	16%
↓ BEL 20	3,694.44	-0,52%	16,02%

STOXX Europe 600 sectoroverzicht		% Δ -1D	% Δ -6M
↑ Technology	355.95	0,14%	19,11%
↓ Auto & auto parts	645.33	-0,91%	31,6%
↑ Media	319.96	0,28%	26,78%
↓ Banks	208.05	-0,16%	3,34%
↓ Insurance	-	-0,29%	22,66%
↓ Chemicals	934.54	-0,33%	21,95%
↓ Oil & Gas	315.29	-1,96%	-12,02%
↑ Personal & household	-	0,21%	24,2%
↓ Construction & materials	394.02	-0,34%	18,01%
↓ Retail	367.87	-0,03%	20,09%
↑ Financial Services	443.28	0,12%	26,56%
↓ Telecom	364.87	-0,04%	22,62%
↑ Travel & Leisure	252.30	0,29%	29,83%
↓ Industrial goods & service	471.87	-0,2%	15,55%
↓ Utilities	324.30	-0,41%	0,26%
↑ Real Estate	190.70	0,34%	23,85%
↓ Food & beverages	641.38	-0,54%	18,58%
↓ Basic resources	417.96	-1,3%	-2,17%
↓ Healthcare	799.01	-0,09%	15,51%

EUROPA VANDAAG

- De voorbije paar dagen lijken we in een fase aangekomen te zijn waarin twijfel de bovenhand haalt. **Groeigerelateerde twijfel**, welteverstaan: recente macro-indicatoren uit Azië bevestigden eens te meer dat de massale stimulusprogramma's nog niet veel cyclische zoden aan de dijk brachten. En dat de dollar vandaag opnieuw doorstijgt (tot 1,075 tegenover de euro), mag dan wel goed nieuws zijn voor de Europese exporterende bedrijven, maar blijkbaar werd dat al verrekend. Rond het middaguur verliest Europa zo'n 0,8%.
- **De bedrijven uit de oliedienstensector zijn vandaag weer in slechte doen** en dat heeft alles te maken met een nieuwe daling van de olieprijs. Voor een vat Brent-olie wordt 0,83 dollar minder betaald tot 57,71 dollar omdat de lage groei in grote delen van de wereld maakt dat de vraag niet snel zal doen aantrekken. Subsea 7, TGS, Seadrill, Fred Olsen, PGS en SBM Offshore moeten minstens 2% lager, maar ook de grote olieproducenten krijgen het moeilijk.
- In de **financiële sector** valt Credit Suisse met een winst van 7,5% op, een gevolg van de aankondiging dat Tidjane Thiam van Prudential de stoel van CEO Brady Dougan zal opvullen. En ook de Griekse bank aandelen zijn in trek. De National Bank of Greece en Alpha Bank gaan vlot meer dan 5% hoger nadat 's lands minister van Financiën zijn vertrouwen uitsprak over de uitkomst van schuldonderhandelingen met de eurozone.
- Dat neemt niet weg dat banken bij de grootste verliezers van de dag horen, **aangezien de rentetarieven vandaag opnieuw een duik nemen**. En dat is slecht voor de marges. Voeg daaraan toe dat cyclisch gevoelige bedrijven zoals industriële producenten en grondstoffenproducenten eveneens in het verdomhoekje zitten en de conclusie van de dag is even simpel als duidelijk: beleggers vluchten weg van risico en kiezen voor zekerheden. Staatsobligaties dus.

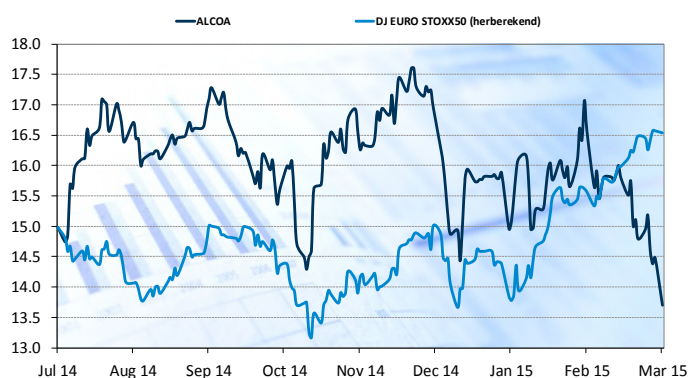
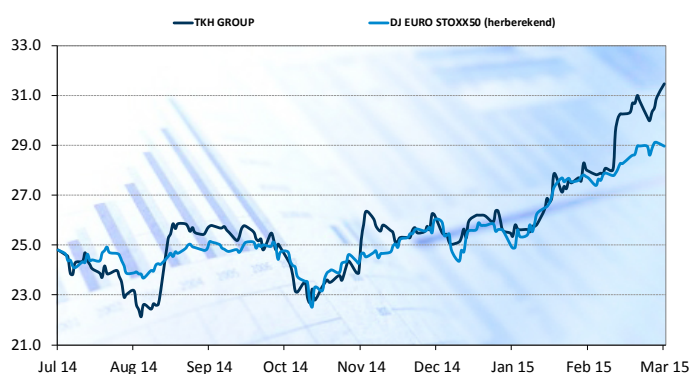
Stijgers en dalers Euro STOXX 50

Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement	Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividende
↑ ORANGE	15.71	4.45%	16.13	4.79	3,85%	↓ TOTAL SA	45.61	-2.3%	14.79	6.72	5,6
↑ VIVENDI	21.73	0.98%	39.01	4.24	3,95%	↓ BANCO SANTAN	6.34	-2.24%	11.56	0.58	3,1
↑ ASML HOLDING	99.47	0.28%	26.36	1.17	0,78%	↓ DEUTSCHE TEL	16.47	-2.11%	24.04	2.39	3,2
↑ UNILEVER NV-	39.37	0.24%	22.26	2.61	3%	↓ REPSOL SA	16.75	-1.93%	16.58	1.06	5,9
↑ UNIBAIL-RODA	249.35	0.1%	23.31	3.23	3,9%	↓ TELEFONICA	13.29	-1.77%	15.69	17.43	5,3
↑ IBERDROLA SA	5.93	0%	15.81	2.63	4,62%	↓ SANOFI	86.17	-1.63%	15.52	2.29	3,4
↓ RWE AG	24.35	-0.02%	11.70	-	3,91%	↓ VINCI SA	53.32	-1.53%	15.04	3.97	3,3
↓ GENERALI ASS	18.92	-0.05%	14.01	0.80	3,08%	↓ GDF SUEZ	18.52	-1.49%	14.53	4.34	5,4
↓ NOKIA OYJ	7.24	-0.14%	22.97	1.44	2,23%	↓ KONINKLIJKE	26.11	-1.43%	19.21	1.99	3,2
↓ ENEL SPA	4.07	-0.2%	12.72	14.88	3,24%	↓ BNP PARIBAS	51.26	-1.35%	9.86	0.52	4,2

Bron: Bloomberg

Beurs bij de Lunch

OPVALLENDE BEWEGERS



Bron: Thomson Reuters Datastream

Stijgers en dalers België

Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement	Bedrijf	Slotkoers	%	Geschatte P/E	Geschatte PEG	Dividend rendement
↑ BEKAERT NV	27.79	4.97%	14.17	-	3,16%	↓ GDF SUEZ	18.52	-1.49%	14.53	4.34	5,44%
↑ BPOST SA	26.04	1.42%	17.05	8.00	4,67%	↓ UMICORE	39.28	-1.41%	19.85	2.48	2,7%
↑ DELHAIZE GRO	83.66	0.56%	17.00	4.22	1,93%	↓ COLRUYT SA	42.04	-1.31%	17.90	4.26	2,39%
↑ KBC GROEP	55.60	0.45%	11.86	1.28	0,11%	↓ ANHEUSER-BUS	113.00	-1.31%	22.08	2.78	2,93%
↑ COFINIMMO	106.95	0.42%	16.03	-	5,14%	↓ DELTA LLOYD	16.71	-1.27%	7.35	-	6,15%
↑ ELIA	39.85	0.25%	17.34	-	3,93%	↓ UCB SA	65.81	-1.14%	33.49	1.45	1,67%
↑ TELENET GRP	51.02	0.06%	29.58	1.25	7,46%	↓ AGEAS	32.22	-0.94%	10.47	0.58	5,03%
↓ SOLVAY SA-A	131.60	-0.11%	16.56	1.28	2,51%	↓ ACKERMANS &	109.65	-0.9%	15.24	-	1,9%
↓ D'IETEREN	33.85	-0.15%	13.63	-	2,62%	↓ BEFIMMO	63.20	-0.66%	16.40	-	5,48%
↓ GROUPE BRUX	77.23	-0.52%	19.82	-	3,58%	↓ BELGACOM SA	32.77	-0.58%	20.14	-	4,58%

Bron: Bloomberg

BESPREKING

- De Nederlandse bandenbouwmachinespeler **TKH Group** sluit het jaar af met sterke cijfers. De omzet ging vorig jaar met 12,7 % omhoog naar 1,35 miljard euro. De nettowinst klom naar 85,4 miljoen euro, van 41,7 miljoen euro een jaar eerder en lag boven de eigen doelstelling van 80 à 85 miljoen euro. Het bedrijf verhoogt zijn rendementsdoelstellingen voor de middellange termijn. TKH wil over 2014 een dividend uitkeren van 1 euro tegenover 0,75 euro vorig jaar.
- De Amerikaanse autoreus **GM** zal tussen nu en eind volgend jaar voor 5 miljard dollar eigen aandelen inkopen. GM buigt het hoofd voor beleggersactivist Harry J. Wilson. Wilson kondigde vorige maand namelijk aan dat hij zich kandidaat zou stellen voor een bestuurszetel bij GM. De aandeelhouder uitte zich kritisch over de financiële prestaties en de beurskoers.
- De Amerikaanse aluminiumproducent **Alcoa** incasseerde gisteren een tik van 5,4% op de beurs. Alcoa maakte bekend dat het RTI International Metals, een producent van titanium en andere speciale metalen voor de luchtvaartindustrie, gaat overnemen. Alcoa betaalt 1,26 miljard dollar in eigen aandelen voor de overname. Voor elk RTI-aandeel krijgen beleggers 2,8315 Alcoa aandelen, wat neerkomt op een premie van bijna 50% boven de prijs van het RTI-aandeel voor het aankondigen van de deal.
- De Duitse elektriciteitsgroep **RWE** rapporteerde tegenvallende resultaten. Dalende energieprijzen en ongewoon zacht weer wogen sterk op de winst in 2014. RWE zag zijn nettowinst in 2014 met 45% slinken naar 1,3 miljard euro. Het operationele resultaat slonk met een kwart tot 4 miljard euro.
- **Air France-KLM** topman Alexandre de Juniac gaf in een interview met de Franse krant Les Echos aan dat de vliegmaatschappij zonder pilotenstaking 300 miljoen euro winst zou hebben gemaakt. Mede als gevolg van de staking boekte het concern uiteindelijk een nettoverlies van 228 miljoen euro. Air France-KLM maakte onlangs bekend de winstdoelstelling voor de komende jaren los te laten.

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

"Stijgende cashflow door strikte controle"

Fugro

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	24.24 EUR
Naam analist:	Dirk Verbiesen	Koersdoel:	31 EUR
ISIN code:	NL0000352565	Opwaarts potentieel:	27.9%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-5.43	1.01	1.20	2.06
% groei j/j	-	-118.7%	18.2%	72.0%
Koerswinst ratio	-	23.9x	20.2x	11.8x
Bruto dividend (EUR)	1.50	0.00	0.41	0.48
% groei j/j	-25.0%	-	-	18.2%
Dividendrendement (%)	6.2%	0.0%	1.7%	2.0%

Fugro verzamelt, verwerkt en interpreteert gegevens over het aardoppervlak en de (zee)bodem en brengt op basis hiervan advies uit aan haar klanten. Het belangrijkste klantensegment is de olie & gas industrie op afstand gevolgd door bouw & infrastructuur en mijnbouw. Fugro beschikt over een groot scala aan schepen, en ROVs (onderwater-robots) en AUVs. De vloot is deels in eigendom en deels in charter. Het management heeft in 2013 de seismische activiteiten verkocht aan CGG en heeft een Seabed Geosolutions joint-venture opgericht, samen met CGG.

Analist Dirk Verbiesen hield zich de voorbije paar dagen onledig met het verfijnen van zijn waarderingsmodel van Fugro en dat mag de wereld geweten hebben. Het koersdoel werd opgetrokken van 20 naar 31 euro en het advies werd opgetrokken naar 'Koopwaardig'.

De aanleiding voor de aanpassingen aan het waarderingsmodel spruiten rechtstreeks voort uit een set van sterke jaarcijfers, ondanks uitdagende marktomstandigheden. De cijfers spreken voor zich: de operationele winst in 2014 kwam met 372 miljoen euro ver boven de door Dirk verwachte 284 miljoen euro en de door de andere analisten verhoopte 297 miljoen euro uit. Daaruit blijkt dat het management duidelijke maatregelen heeft genomen om meer focus in de dagdagelijkse operaties te brengen en naar verwachting zullen maatregelen om de schuld te verminderen met succes geïmplementeerd worden.

En dat er nog meer kostenbesparingen mogelijk zijn, is even zo goed waar. De herpositionering van Fugro in een uitdagende marktomgeving met een focus op het versterken van de kasstromen, samen met een kostenbesparingsprogramma, toont die bereidheid duidelijk aan. Maar de prijsdruk in de olie-industrie zal wel blijvend voor de nodige onzekerheid zorgen. Dat is evenwel geen ramp, want onderstaande argumenten bieden heel wat bescherming voor de investment case:

1. **Kostenbesparingen** van 60 miljoen euro met mogelijkheden voor extra maatregelen indien nodig.
2. Lopend programma waarbij het **werkkapitaal** verbeterd wordt (en waarin nu al voor 45 miljoen euro werd gerealiseerd, van de vooropgestelde 50 tot 100 miljoen euro doelstelling)
3. Desinvestering of partnering opties van de afdeling **Subsea Services** (EV wordt geschat op € 435m) en Seabed GeoSolutions (is verliesgevend)
4. **Sale en leaseback** van 2 nieuwbouwschepen in geotechniek.
5. De **investeringen** zullen aanzienlijk lager dan de afschrijvingen in de komende jaren.

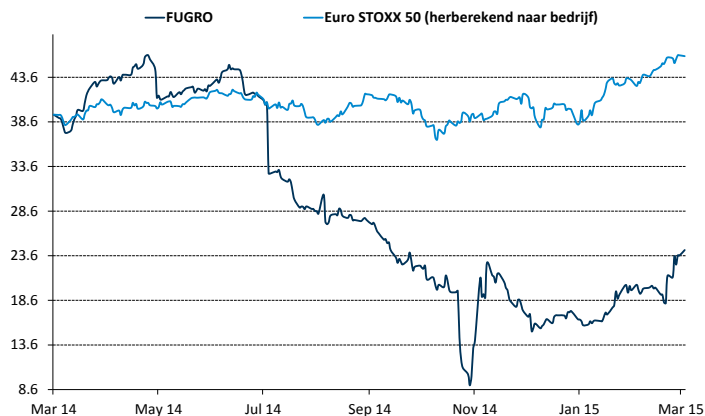
CONCLUSIE

Dirk Verbiesen beschouwt de initiatieven die Fugro neemt als positief en verwacht dat de aandelen goed zouden moeten presteren, met dank aan sterkere kasstroomvooruitzichten en potentiële desinvesteringen. Beide zaken compenseren in voldoende mate de blijvend onzekere marktomstandigheden in de wereldwijde oliedienstensector. Samen met het werkkapitaal verbeterprogramma en de opbrengst van de sale & leaseback, verwacht hij dat Fugro een vrije kasstroom van meer dan 300 miljoen euro kan boeken in 2015 en bijna 250 miljoen euro in 2016.

Het advies wordt opgekrikt naar 'kopen' tegenover een eerder 'houden'-advies met een nieuw koersdoel van 31 euro (dat was eerder 20 euro). Dat koersdoel is gebaseerd op een som-der-delenwaardering, wat per aandeel neerkomt op 27,5 euro, terwijl een DCF-analyse een waarde oplevert van 35 euro. Het koersdoel van 31 euro ligt ergens in het midden en impliceert een genormaliseerde koers-winstverhouding van 12,5x. Dat is in lijn met Fugro's historische bandbreedte (tussen de 9 en 16 keer).

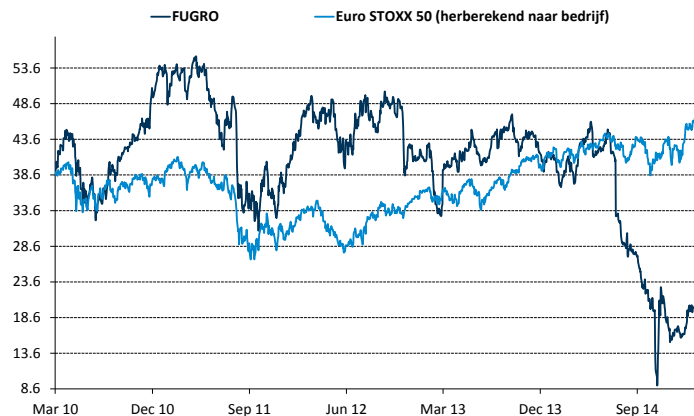
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



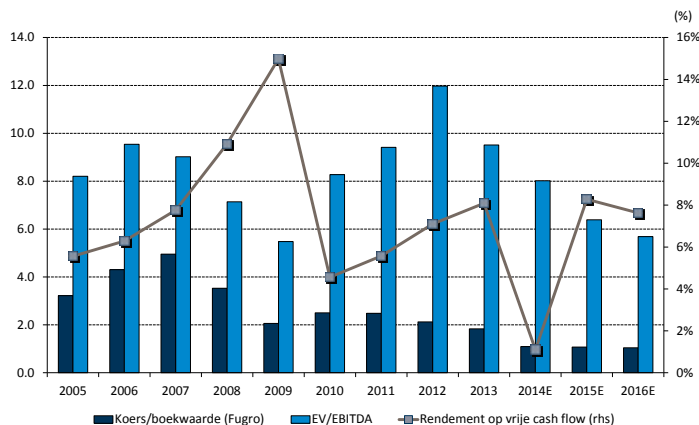
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



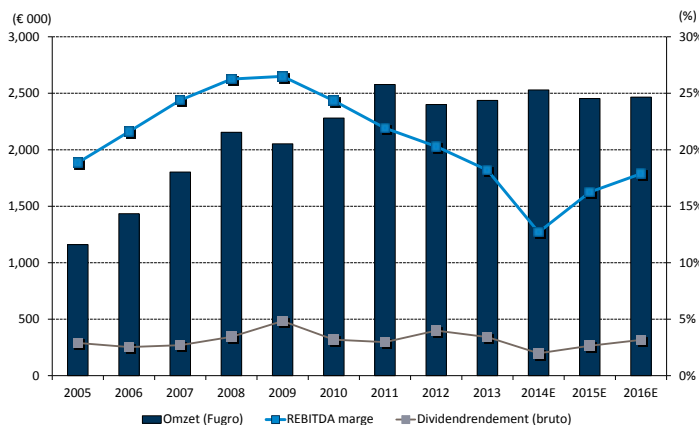
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities

Beurs bij de Lunch

"Acquisitie wordt onthaald op gefrons"

Befimmo

Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	63.62 EUR
Naam analist:	Koen Overlaet-Michiels	Koersdoel:	63 EUR
ISIN code:	BE0003678894	Opwaarts potentieel:	-1.0%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	3.90	3.75	3.79	3.94
% groei j/j	-8.2%	-3.9%	1.1%	4.0%
Koerswinst ratio	16.3x	17.0x	16.8x	16.1x
Bruto dividend (EUR)	3.45	3.45	3.45	3.45
% groei j/j	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%

Befimmo is een defensieve vastgoedbevak met een strategie die uitsluitend gericht is op kantoren, gelegen op top-locaties, die op lange termijn verhuurd worden aan huurders van zeer hoge kwaliteit zoals overheden (publiek en Europees). Deze zijn verantwoordelijk voor meer dan tweederde van de huurinkomsten. De portefeuille toont een hoge bezettingsgraad en de gemiddelde resterende looptijd van de huurcontracten is bijna 9 jaar.

Befimmo neemt het kantoorontwikkelingsproject Gateway op Brussels Airport over van Immobel en Codic. Het kantoor in aanbouw zal het nieuwe hoofdkantoor van Deloitte worden en is voor 18 jaar verhuurd met een brutorendement van 4,65%. Het totale investeringsbedrag bedraagt ongeveer 140 miljoen euro. Het kantoorproject zou eind 2016 opgeleverd moeten worden, maar Befimmo zal al midden april eigenaar zijn en als dusdanig het project voorfinancieren.

Vanaf begin 2017, het moment waarop de verhuur van start gaat, mag een winstbijdrage van 0,18 euro per aandeel verwacht worden.

CONCLUSIE

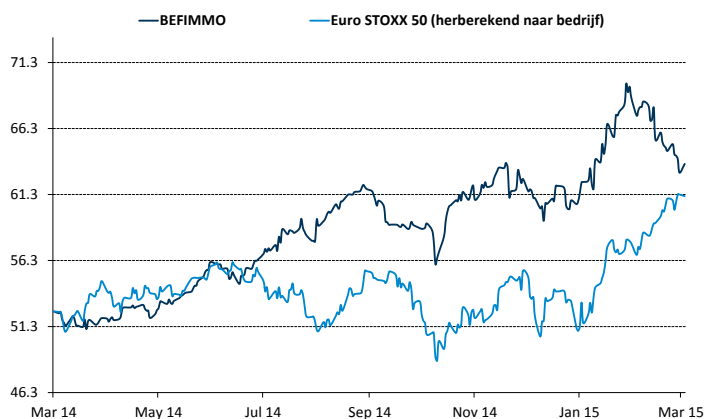
KBC Securities-analist Koen Overlaet-Michiels is niet onder de indruk van de transactie en wel om volgende redenen:

- 1) Het rendement is erg scherp voor een locatie buiten het centrum van Brussel, ook al is het gelegen op de luchthaven.
- 2) Het rendement waarvan sprake is het brutorendement.
- 3) Befimmo zal de werken voorfinancieren en dat zal op de ROCE wegen.
- 4) Na 18 jaar zal Befimmo tegen aanzienlijke investeringen aankijken, terwijl de marges lager waren. Koen Overlaet Michiels is er immers niet van overtuigd dat Befimmo het project tegen minder dan 2% zal kunnen financieren.

Onze analist begrijpt dat Befimmo iets moest doen om de druk op de inkomsten op te vangen nu de North Building beschikbaar wordt vanaf eind 2017 (5% huurinkomsten) en er onzekerheid is over WTC II. Maar hij betwijfelt of dit de juiste manier is op lange termijn en handhaaft daarom het advies op "houden". Wel verlaagt hij het koersdoel van 67 naar 63 euro.

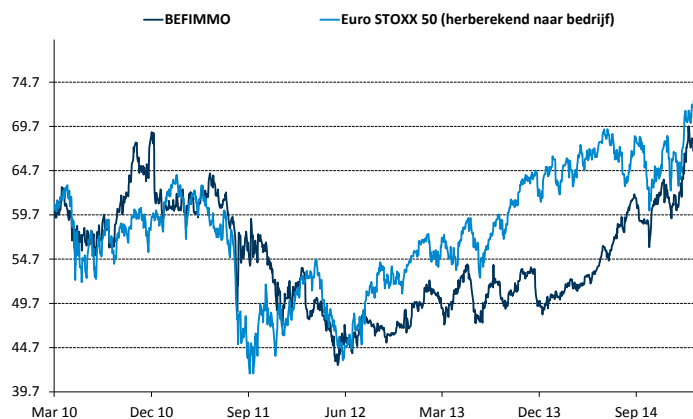
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



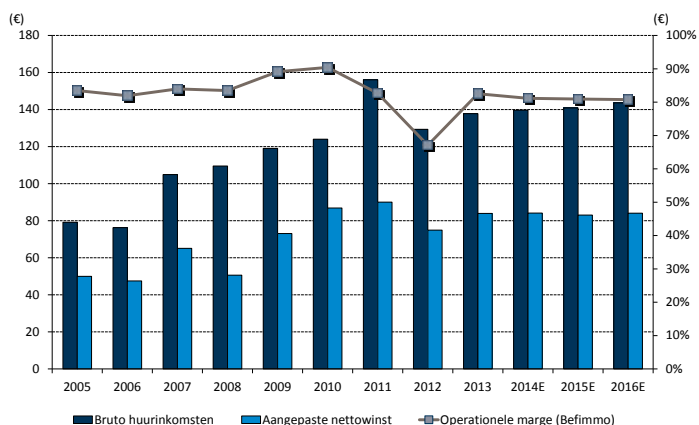
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

PROJECT GATEWAY



Bron: Trends

Beurs bij de Lunch

WISSELKOERSEN

Verwachte wisselkoersbeweging (op basis van swaps)

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
+1m	0.719	1.085	131.463	121.320	1.509
+3m	0.720	1.086	131.472	121.230	1.509
+6m	0.721	1.088	131.482	121.035	1.508
+1jr	0.725	1.093	131.483	120.410	1.508
+2jr	0.736	1.113	131.384	118.067	1.511

Bron : Thomson Reuters Datastream

Belangrijkste internationale wisselkoersen (huidig + historisch)

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
huidig	0.718	1.085	131.470	121.365	1.510
-1m	0.744	1.134	134.411	118.645	1.524
-3m	0.792	1.242	147.802	119.265	1.569
-6m	0.802	1.291	137.184	106.430	1.611
-1jr	0.829	1.386	143.229	103.360	1.672
-2jr	0.870	1.298	124.863	95.740	1.493

Bron : Thomson Reuters Datastream

Verwachtingen KBC Bank

	EUR/GBP	EUR/USD	EUR/JPY	USD/JPY	GBP/USD
+3m	0.740	1.130	135.600	120.000	1.527
+6m	0.730	1.090	132.980	122.000	1.493
+1jr	0.720	1.050	131.250	125.000	1.458

Bron : www.kbcam.be

EUR/USD



JPY/USD



EUR/GBP



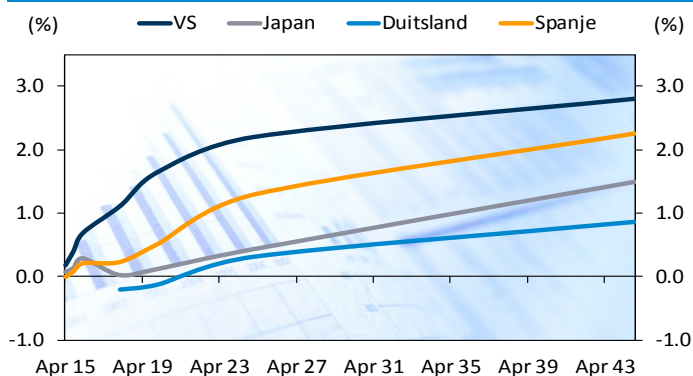
EUR/JPY



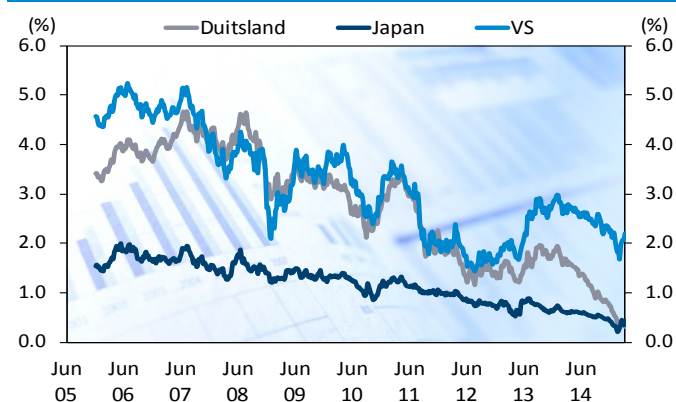
Beurs bij de Lunch

RENTEMARKTEN (in beeld)

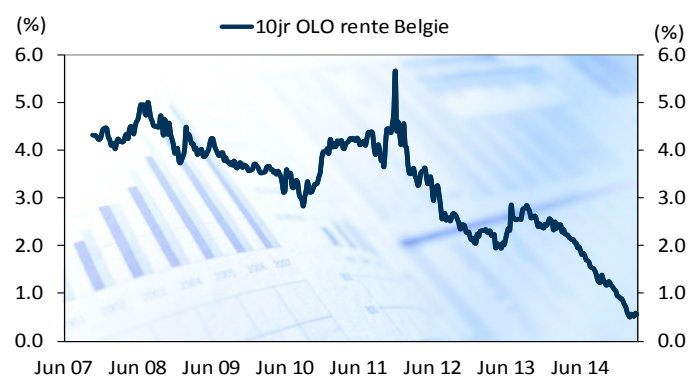
Internationale rentecurve



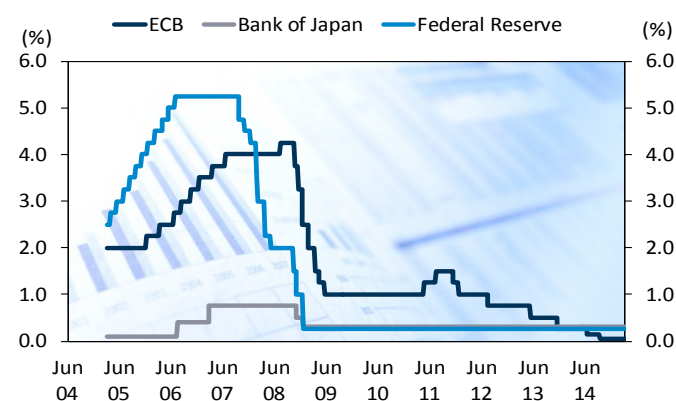
Historische evolutie 10-jaars rente



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	3,090	3,106	↓	-0.5%	5,185	20 Jun 14	2,878	29 Jan 15
DJ UBS index	100	101	↓	-0.4%	139	29 Apr 14	99	29 Jan 15
CRB index	219	221	↓	-0.6%	313	20 Jun 14	213	29 Jan 15
CRB BLS Spot Index	419	419	↓	-0.2%	441	29 Apr 14	315	29 Jan 15
Baltic Exchange Dry index	568	565	↑	0.5%	1,621	20 Mar 14	509	18 Feb 15
VLCC (Dirty Tanker Route Gulf/Japan)	53,000	53,000	→	0.0%	82,000	17 Dec 14	34,000	30 May 14
LMEX index	2,710	2,710	→	0.0%	3,316	24 Jul 14	2,667	29 Jan 15
DRAMeXchange index	7,788	7,778	↑	0.1%	8,047	25 Jul 14	6,061	17 Mar 14

Metaalprices	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)		Laagste koers (-1jr)	
Goud (\$/troy oz)	1,168	1,175	↓	-0.7%	1,376	14 Mar 14	1,146	05 Nov 14
Zilver (\$ cents/troy oz)	16	16	↓	-0.4%	22	10 Jul 14	15	06 Nov 14
Platinum (\$/troy oz)	1,152	1,166	↓	-1.2%	1,512	10 Jul 14	1,152	09 Mar 15
Aluminium (\$/metrische ton)	1,766	1,769	↓	-0.2%	2,089	02 Sep 14	1,669	20 Mar 14
Koper (\$/metrische ton)	5,894	5,766	↑	2.2%	7,186	03 Jul 14	5,433	29 Jan 15
Lood (\$/metrische ton)	1,839	1,818	↑	1.2%	2,286	28 Jul 14	1,714	27 Feb 15
Nikkel (\$/metrische ton)	14,447	14,311	↑	1.0%	20,955	13 May 14	13,615	03 Mar 15
Tin (\$/metrische ton)	18,154	18,062	↑	0.5%	23,872	24 Apr 14	17,629	11 Feb 15
Zink (\$/metrische ton)	2,022	2,001	↑	1.1%	2,417	28 Jul 14	1,934	24 Mar 14

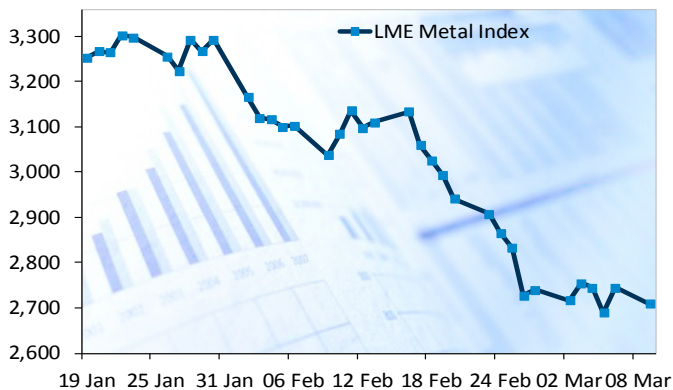
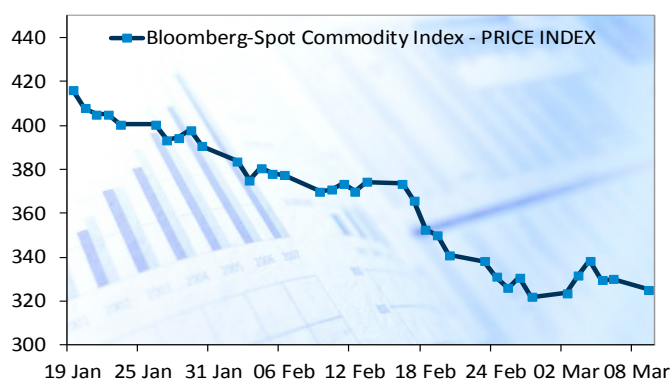
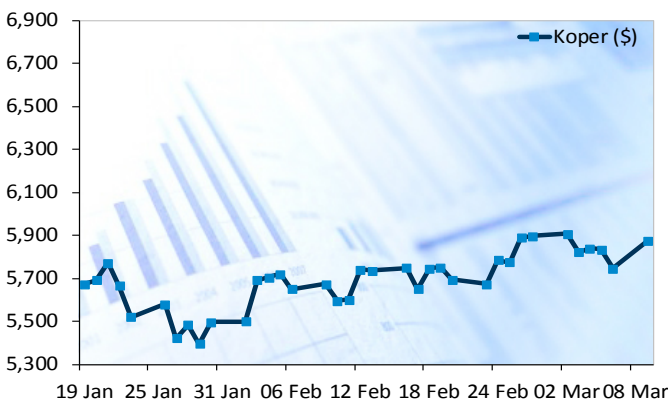
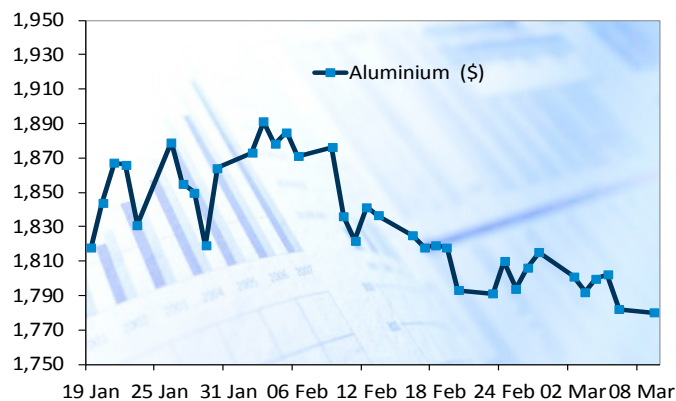
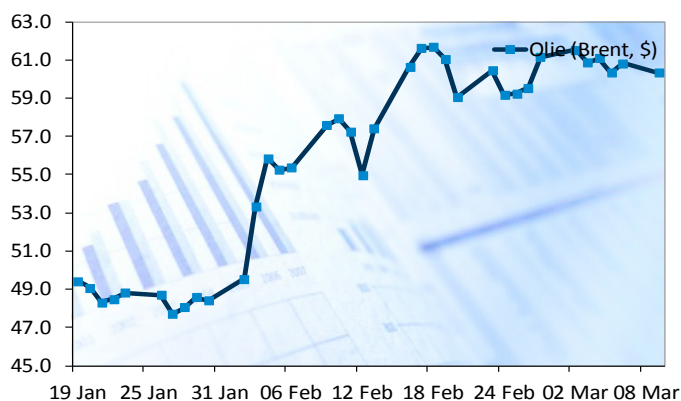
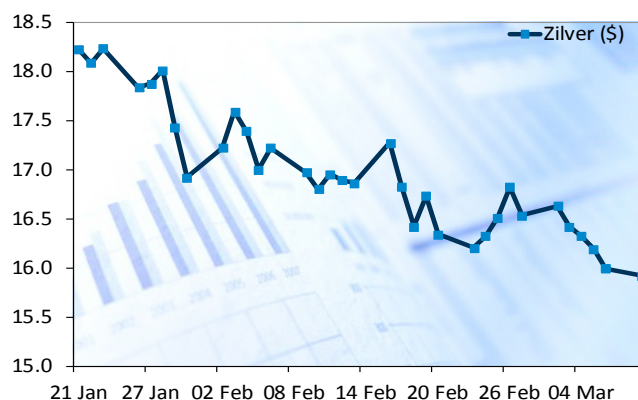
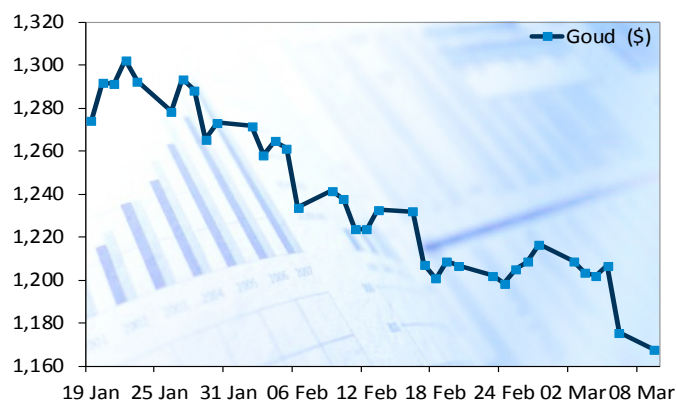
Energieprices	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)		Laagste koers (-1jr)	
Olie (Brent) (\$/vat)	59	60	↓	-1.4%	116	19 Jun 14	46	13 Jan 15
Olie (WTI) (\$/vat)	50	50	↑	0.9%	107	20 Jun 14	44	28 Jan 15
Benzine (\$ cents/gallon)	169	169	↓	-0.3%	302	23 Apr 14	128	12 Jan 15
Kerosine (\$/metrische ton)	621	627	↓	-1.0%	1,008	19 Jun 14	521	13 Jan 15
Brandstof (\$ cents/gallon)	168	174	↓	-3.4%	298	20 Jun 14	155	29 Jan 15
Nafta (\$/metrische ton)	511	520	↓	-1.7%	975	20 Jun 14	397	26 Jan 15
Gas (GBP/Thermische unit)	47	45	↑	3.9%	59	25 Nov 14	35	07 Jul 14
Elektriciteit (€/megawattuur)	44	46	↓	-3.9%	69	04 Dec 14	13	24 Dec 14
Steenkool (\$/metrische ton)	63	63	→	0.0%	80	10 Mar 14	63	16 Feb 15

Landbouwproducten	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)		Laagste koers (-1jr)	
Tarwe (\$cts/bushel)	493	485	↑	1.7%	745	06 May 14	326	30 Sep 14
Mais (\$cts/bushel)	366	365	↑	0.1%	499	29 Apr 14	279	01 Oct 14
Rijst (\$/ton)	453	453	→	0.0%	489	22 Aug 14	430	30 May 14
Koffie (\$cts/pond)	134	134	→	0.0%	213	09 Oct 14	126	03 Mar 15
Suiker (\$cts/pond)	14	14	→	0.0%	19	14 May 14	14	04 Mar 15
Cacao (\$/metrische ton)	2,974	2,974	→	0.0%	3,394	24 Sep 14	2,745	02 Feb 15
Katoen (\$cts/pond)	62	62	↓	-1.2%	91	25 Mar 14	57	23 Jan 15
Sojabonen (\$/bushel)	980	972	↑	0.8%	1,529	22 May 14	883	03 Oct 14
Palmolie (\$/metrische ton)	664	678	↓	-2.1%	998	10 Mar 14	615	29 Jan 15
Varkens (\$)	68	68	↓	-0.2%	134	18 Jul 14	60	23 Feb 15
Ossen (\$/pond)	161	158	↑	1.7%	171	01 Dec 14	144	02 Jun 14
Melk (\$cts/pond)	103	103	→	0.0%	205	21 Mar 14	95	15 Jan 15

Chemieprices	Huidig	Vorige		%	Hoogste koers (-1jr)		Laagste koers (-1jr)	
Ethyleen (€/metrische ton)	830	830	→	0.0%	1,053	27 Jun 14	706	30 Jan 15
Propyleen (€/metrische ton)	870	870	→	0.0%	1,163	04 Apr 14	721	30 Jan 15
Styreen (\$/metrische ton)	1,240	1,240	→	0.0%	1,735	10 Oct 14	773	16 Jan 15
PVC (\$cts/pond)	70	70	→	0.0%	77	03 Oct 14	70	06 Feb 15
Caustic Soda (\$/metrische ton)	358	358	→	0.0%	358	07 Nov 14	320	22 Aug 14

Beurs bij de Lunch

GRONDSTOFFEN



Beurs bij de Lunch

TECHNISCHE ANALYSE

S&P500



Update grafiek SP500 dd 3/2 II :

Geen grote wijzigingen.

De stijgende trend is nog altijd intact met belangrijke steun ca 1970.

Jan Lannoo
KBC Groep

RESULTATENKALENDER WALL STREET

Bedrijf	Koers	Industriële sector	Datum	Tijdstip	EPS 4Q2014	Omzet 4Q2014	EBITDA 2014	Nettowinst 2014
URBAN OUTFITTER	38.74	Retail	09/03/15	Aft-mkt	0.57	1.65	3,323	503
DOLLAR GENERAL C	71.71	Retail	12/03/15	-	1.17	3.50	18,920	2,137
ADOBE SYS INC	78.62	Software	17/03/15	-	0.39	2.07	4,886	1,642
ORACLE CORP	43.8	Software	17/03/15	Aft-mkt	0.69	2.95	39,254	20,973
FEDEX CORP	174.82	Transportation	18/03/15	12:30	1.86	8.98	47,690	6,902
GENERAL MILLS IN	53.28	Food	18/03/15	-	0.67	2.82	17,908	3,414
CINTAS CORP	82.94	Commercial Services	19/03/15	-	0.78	3.30	4,488	865

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 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 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.

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.