De laatste fase van de correctie

Beschrijving

- Goed, maar niet goed genoeg
- AI staat nog maar aan het begin
- De index haalt de breedte in
- Warsh wacht, Lagarde vertrekt
- Na de stembus komt de rust

Het cijferseizoen loopt goed. Ongeveer 80% van de bedrijven boekt meer winst dan verwacht, en de winstgroei komt uit rond 31%. Toch is de verrassing klein: gemiddeld nog geen 3% boven de taxaties. Beleggers zijn bang dat de groei haar hoogtepunt heeft bereikt. Ze belonen nu vooral bedrijven met een sterke vrije kasstroom en een duidelijk rendement op hun investeringen.

De AI-investeringen lijken enorm, maar dat beeld klopt niet helemaal. Een groot deel van het geld gaat op aan hogere prijzen. Voor hetzelfde geld wordt dus minder gebouwd. Kijk je naar de werkelijke uitbreiding van de capaciteit, dan staat AI ongeveer waar het internet in 1995 stond. Een AI-crash binnen twee Ã drie jaar is daarom niet waarschijnlijk.

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement
			16-10-2026 t/m 30-10-20
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	30-10-2026	1.134,44	-0,74%
Dow Jones Industrial Average	30-10-2026	51.770,31	-0,45%
EUR/USD Wisselkoers	30-10-2026	1,1166	-0,69%
MSCI AC World	30-10-2026	521,62	-0,39%
MSCI EM (Emerging Markets)	30-10-2026	1.566,62	-3,33%
Nikkei 225	30-10-2026	63.290,11	-3,11%
S&P 500	30-10-2026	7.580,07	-1,04%
Goud Spot-Rate per ounce	30-10-2026	3.875,52	-6,96%
Xetra DAX	30-10-2026	25.818,21	0,76%
Ruwe Brent-olie	30-10-2026	112,37	2,61%
		Yield	
3-maand Euribor rente	30-10-2026	2,6760%	
10-jaar rente Duitsland	30-10-2026	3,3320%	
10-jaar rente Verenigde Staten	30-10-2026	4,9500%	

De correctie zit waarschijnlijk in haar laatste fase. Donderdag daalde de S&P 500, terwijl meer dan 80% van de aandelen steeg. Dat was in bijna veertig jaar niet gebeurd. Hedgefondsen hebben hun posities sterker afgebouwd dan in vijftien jaar, en ze hebben nu minder AI-aandelen dan gemiddeld. Zoâ??n lichte positie is vaak de basis voor herstel. Kwaliteitsbedrijven in cyclische sectoren lijken het meest kansrijk.

De Fed hield de rente op 3,75 tot 4%. De markt rekent op een verhoging in december. De hogere marktrentes doen al een deel van het werk van de Fed, maar Warsh houdt de lat voor renteverlagingen hoog. De ECB hield de rente op 2,5%. Christine Lagarde vertrekt in februari, eerder dan gepland. De Franse tienjaarsrente kwam kort boven 5%.

Dinsdag kiezen de Amerikanen een nieuw Congres. De peilingen wijzen op een verdeelde macht, en dan verandert er voor de economie weinig. Trump kan importheffingen en immigratie namelijk regelen zonder het Congres. Als de Democraten groot winnen, kunnen zij bezuinigingen terugdraaien. Dat geeft de groei een klein zetje. In het verleden stegen aandelen in het halfjaar na zulke verkiezingen gemiddeld zoâ??n 15%.