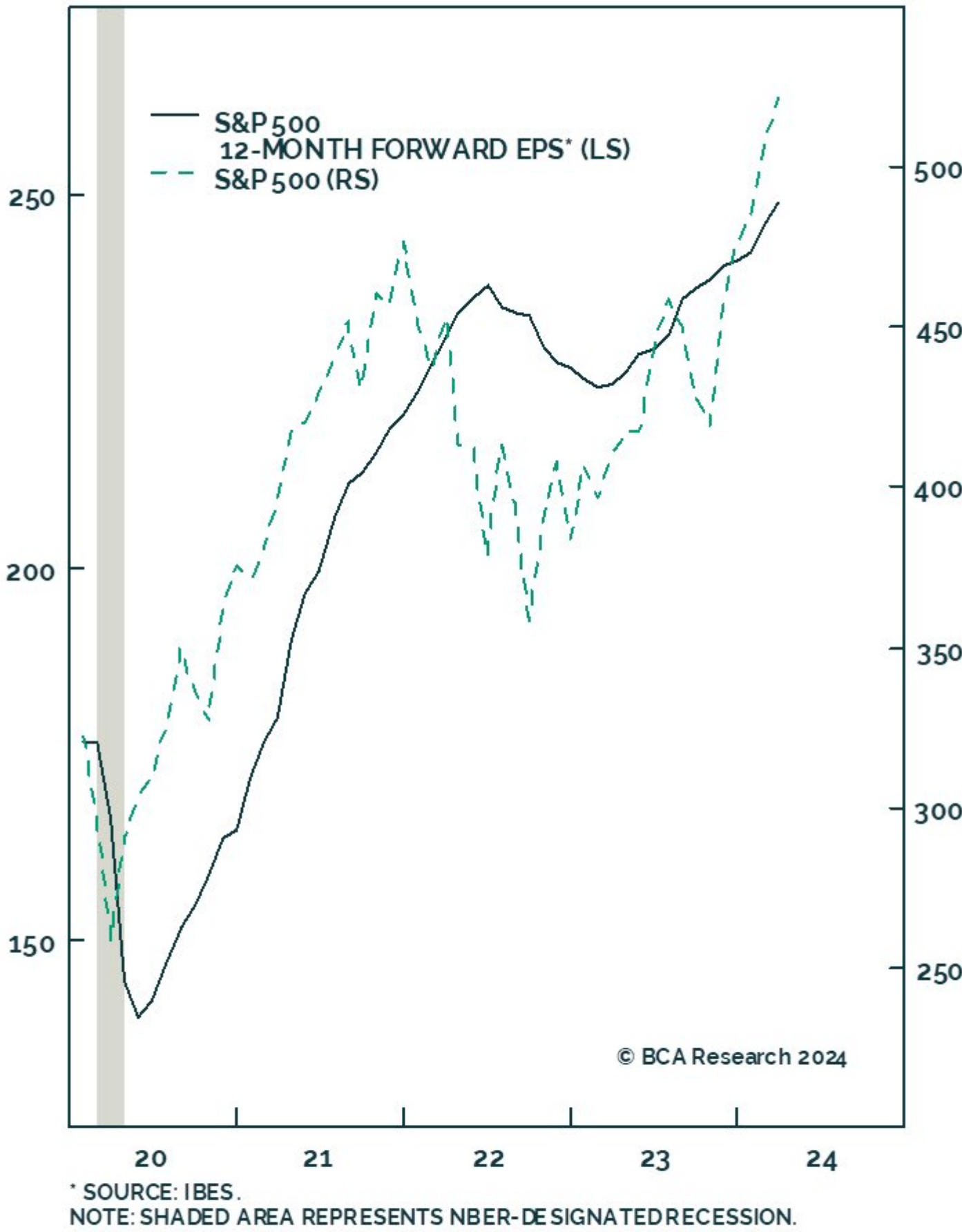
Een goede start

Beschrijving

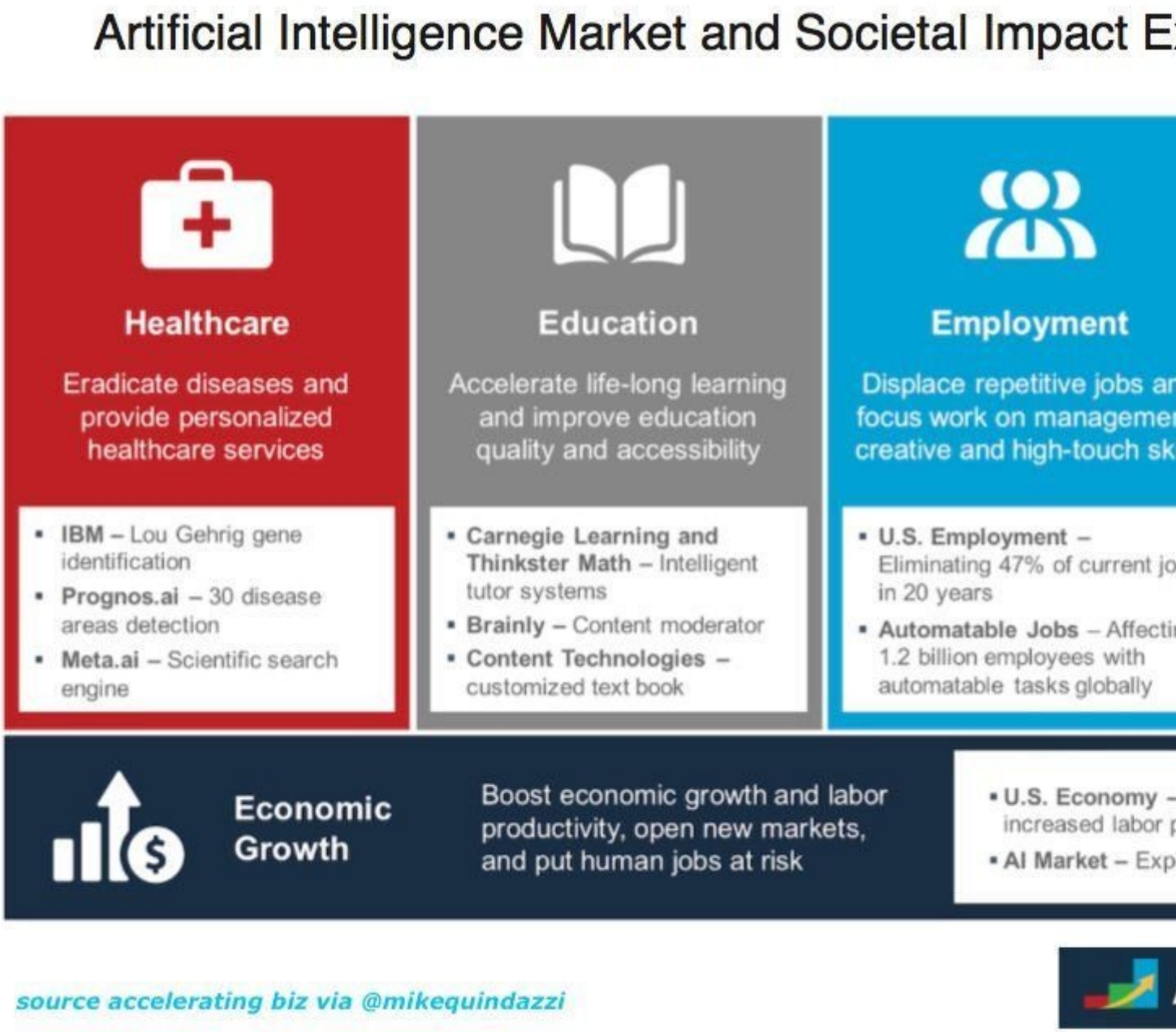
Het eerste kwartaal zit er op en het beursjaar 2024 is goed begonnen. Per saldo staat de wereldindex, inclusief opkomende markten en smallcaps, dit jaar 10 procent hoger. Bovendien volgt deze stijging op een net zoâ??n grote stijging in de laatste maanden van 2023. Bij zoâ??n snelle stijging is het gebruikelijk dat beleggers zich afvragen of de koersen niet te sterk vooruit zijn gelopen op de fundamenten. Het tegendeel is waar. De fundamenten hebben zich in korte tijd juist veel sterker ontwikkeld dan verwacht. Eigenlijk zijn veel aandelen nog altijd achtergebleven bij de verbeterde fundamenten. Het wordt juist tijd voor een inhaalslag, waardoor 2024 een nog veel beter beursjaar kan worden.



* SOURCE: IBES.
NOTE: SHADED AREA REPRESENTS NBER-DESIGNATED RECESSION.

Stijgende koersen door stijgende winsten

Dit jaar stijgen de koersen niet omdat de rente daalt. Per saldo is de rente juist wat gestegen. De koersen stijgen omdat de winsten stijgen en dat is wellicht de beste reden voor stijgende koersen. Winsten stijgen omdat het beter gaat met de wereldeconomie. Dat is nog altijd onder aanvoering van de Amerikaanse economie, maar geleidelijk gaat het ook beter in Europa en AziÃ«. Al twee jaar op rij voorspellen economen in overgrote meerderheid een recessie, maar net als in 2023 zal die er ook in 2024 niet komen. Daarvoor is het economische groeimomentum simpelweg te sterk. Naast een krachtige consument wordt er namelijk volop geÃ¯nvesteerd. Deels mogelijk gemaakt door overheden door grote investeringsprogrammaâ??s post-Corona, maar ook bedrijven zelf moeten investeren. Onder andere vanwege de deglobalisering, vanwege de energietransitie, maar bovenal vanwege de krappe arbeidsmarkt waarin kunstmatige intelligentie op het juiste moment een oplossing lijkt te bieden.



Kunstmatige intelligentie

Kunstmatige intelligentie is de grote doorbraak die zorgt voor een sterker groeiende productiviteit en daarmee een sterke groeiende economie. Kunstmatige intelligentie zorgt er ook voor dat er meer geproduceerd kan worden met minder mensen. Het neemt de druk van de ketel op de arbeidsmarkt. In de afgelopen jaren zijn vooral de minimumlonen sterk gestegen. Dit is goed voor een evenwichtige welvaartsverdeling en daarmee voor de consumptie, maar het betekent wel dat ondernemers nog meer inzetten op automatisering van die functies. In California is het minimumloon in de fastfood industrie inmiddels 20 dollar per uur. In 2016 was dit nog 10 dollar per uur. Dat alleen al zorgt voor hogere investeringen in robots en automatisering. Iets waar beursgenoteerde bedrijven beter in zijn dan restaurants in particuliere handen.

Chart 1: S&P 500 secular bull market roadmap: Monthly chart 1928 to present
In April the SPX will enter the 11th year of its secular bull market signaled on the breakout to new highs in 20
above the prior highs from 2000 and 2007 is middle-aged and can last until the late 2020s into the early 203

Source: BofA Global Research, Bloomberg

Hoge groei, lage inflatie

Waarschijnlijk zal de groei van de arbeidsproductiviteit over langere periode hoog zijn. Daarmee is de komende periode vergelijkbaar met de tweede helft van de jaren negentig en zelfs met de roaring twenties. Dit is het moment waarop de vruchten worden geplukt van de vierde industriÃ«le revolutie. Hogere productiviteit is ook goed voor de winstmarges van bedrijven. Waar de focus nu nog ligt op de bedrijven die kunstmatige intelligentie mogelijk maken, zal die in de komende jaren veel meer liggen op

bedrijven die kunstmatige intelligentie optimaal weten te gebruiken. We staan nog maar aan het begin.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer