Een spectaculaire aprilmaand

Beschrijving

- April bewijst de onderstroom
- Winstgroei als dragende kracht
- Megacaps bevestigen het AI-verhaal
- Macro houdt stand ondanks tegenwind
- Een beter startpunt dan begin dit jaar

De maand april gaat de boeken in als een van de sterkste beursmaanden in jaren. De S&P 500 steeg circa tien procent en de Nasdaq noteerde de beste maand sinds 2002. De opleving was breed gedragen, ook in Europa waar de Euro Stoxx 50 met 5,5 procent steeg. Dat markten zo krachtig herstelden terwijl de olieprijzen boven de honderd dollar per vat bleven, zegt veel over de onderliggende kracht van de wereldeconomie en de winstontwikkeling.

De motor achter dit herstel was de winstontwikkeling in de VS. Twee derde van de S&P 500-bedrijven heeft gerapporteerd en maar liefst 84 procent overtrof de winstverwachtingen, ruim boven het vijfjaarsgemiddelde. De winstmarges doen het zware werk met nettomarges richting vijftien procent en operationele marges die naar ruim twintig procent opschuiven. Die margeontwikkeling verklaart waarom de waarderingen minder opgerekt zijn dan op het eerste gezicht lijkt.

De kwartaalcijfers van de grote technologiebedrijven bevestigden dat de AI-investeringscyclus onverminderd doorzet. Alphabet leverde het sterkste rapport af, met indrukwekkende groei bij Google Cloud, kracht in Search en een bijna verdubbeling van de cloud-orderportefeuille. Microsoft verraste positief met een hogere Azure-groei. Amazon liet solide cijfers zien bij AWS. De vraag naar rekenkracht lijkt onverzadigbaar en het investeringsmomentum in AI-infrastructuur houdt aan over de volle breedte van de waardeketen.

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement
			17-04-2026 t/m 01-05-20
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	1-5-2026	1.014,09	-0,94%
Dow Jones Industrial Average	1-5-2026	49.499,27	0,10%
EUR/USD Wisselkoers	1-5-2026	1,1723	-0,37%
MSCI AC World	1-5-2026	475,92	0,95%
MSCI EM (Emerging Markets)	1-5-2026	1.601,42	0,27%
Nikkei 225	1-5-2026	59.513,12	1,77%
S&P 500	1-5-2026	7.230,12	1,46%
Goud Spot-Rate per ounce	1-5-2026	4.614,58	-4,50%
Xetra DAX	1-5-2026	24.292,38	-1,66%
Ruwe Brent-olie	1-5-2026	110,96	22,32%
		Yield	
3-maand Euribor rente	1-5-2026	2,199%	
10-jaar rente Duitsland	1-5-2026	3,029%	
10-jaar rente Verenigde Staten	1-5-2026	4,385%	

De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal met twee procent. De bedrijfsinvesteringen versnelden, de arbeidsmarkt bleef robuust met het laagste aantal werkloosheidsaanvragen sinds de jaren zestig en de particuliere vraag hield stand. Inflatie blijft het lastigste onderdeel: de kern-PCE was stevig, maar er zijn voldoende redenen om te verwachten dat de desinflatoire trend terugkeert. De Fed verschuift naar een meer neutrale positie, met renteverlagingen die nu pas worden verwacht in 2027, maar wat in het vat zit, verzuurt niet.

De combinatie van het sterke aprilherstel en de opwaarts bijgestelde winstgroei creÃ«ert een betere uitgangspositie voor beleggers. Doordat de winsten sneller groeien dan de koersen zijn gestegen, zijn de waarderingen op veel markten gedaald ten opzichte van het begin van het jaar. Dat klinkt tegenstrijdig na een maand met dubbelcijferige koerswinsten, maar het is de resultaat van samengestelde winstgroei die de koers-winstverhoudingen op een aantrekkelijker niveau brengt. De geopolitieke onzekerheid is niet verdwenen, maar zolang de marges blijven verbeteren en de winstgroei aanhoudt, is er meer ruimte omhoog. Het startpunt is nu beter dan het aan het begin van dit jaar was, en dat is misschien wel de meest bemoedigende conclusie van deze aprilmaand.