Er zit nog veel meer in het vat

Beschrijving

- **Nog altijd een goed moment om in te stappen.**
- **Aandelen slechts 10 procent boven de top van 2021.**
- **Productiviteit zorgt voor hogere winsten, lagere rente.**
- **Begin van een ideaal scenario voor aandelen.**
- **Opvallend grote diversificatiemogelijkheden dankzij private markten.**

De aandelenmarkt is in de eerste maanden van dit jaar met tien procent gestegen. Dat lijkt veel, maar bedenk dat daarvoor de aandelenmarkt twee jaar lang niet is gestegen. Feitelijk staan we dus tien procent boven de top van november 2021. Toch zijn er beleggers die vinden dat het te hard is gegaan, maar wie kijkt naar de fundamenten trekt eerder een tegenovergestelde conclusie. Dit is het slechtste moment om te verkopen en nog altijd het beste moment om in te stappen.

Na de top van november 2021 begonnen aandelen te dalen door de stijgende rente. Het dieptepunt lag in oktober 2022 waarna een herstel volgde dankzij de piek in inflatie en de hoop op een dalende rente. Dit jaar reageert de markt niet meer op de rente, maar op de verbeterde groeivooruitzichten. Dankzij productiviteitswinsten kan de wereldeconomie komende jaren substantieel harder groeien terwijl inflatie onder controle blijft.

Hogere economische groei zorgt voor hogere bedrijfswinsten. Kunstmatige intelligentie speelt daarin een grote rol. Daardoor kunnen lonen harder stijgen dan de inflatie, terwijl de loonkosten per eenheid product dalen. Goed voor de consument, maar ook goed voor de winstmarges. Op de S&P 500 is het positieve effect op die winstmarges dit jaar circa 0,3 procent en dat is fors.

Productiviteit zorgt er net als in de hausse van de tweede helft van de jaren negentig en veel eerder in de â??roaring twentiesâ?? voor dat economie en winsten verder stijgen, terwijl inflatie en rente laag blijven. Dit is een ideaal scenario voor aandelen en een scenario dat uiteraard nog niet via een koersstijging van slechts tien procent is verdisconteerd.

De sterkst gestegen aandelen zijn nog niet op de helft gewaardeerd vergeleken van eerdere koerspieken. Bovendien spuit bij deze bedrijven de kas er uit. Dat was in het verleden wel eens anders. Grote delen van de aandelenmarkt zijn nog altijd gewaardeerd op het laagste niveau van de afgelopen 35 jaar. Door de betere controle van centrale banken over de cyclus en over inflatie kunnen risicopremies omlaag. Er is daardoor eerder ruimte voor een hogere waardering.

Bovendien is historisch gezien dit een uitstekend moment om door diversificatie de risicoâ??s te spreiden. Dat kan op de beurs, maar ook met behulp van private markten. De enige manier om echt koopkracht in te leveren is door te sparen bij de huidige te lage spaarrente.

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement 08-03-2024 t/m 22-03-2024
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	22-3-2024	876,34	1,67%
Dow Jones Industrial Average	22-3-2024	39.781,37	2,55%
EUR/USD Wisselkoers	22-3-2024	1,0814	-1,17%
MSCI AC World	22-3-2024	363,19	2,73%
MSCI EM (Emerging Markets)	22-3-2024	736,55	1,75%
Nikkei 225	22-3-2024	40.888,43	3,02%
S&P 500	22-3-2024	5.241,53	1,63%
Goud Spot-Rate per ounce	22-3-2024	2.166,16	-0,60%
Xetra DAX	22-3-2024	18.205,94	2,20%
Ruwe Brent-olie	22-3-2024	84,89	3,69%
		Yield	
3-maand Euribor rente	22-3-2024	3,9030%	
10-jaar rente Duitsland	22-3-2024	2,3640%	
10-jaar rente Verenigde Staten	22-3-2024	4,2384%	

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer