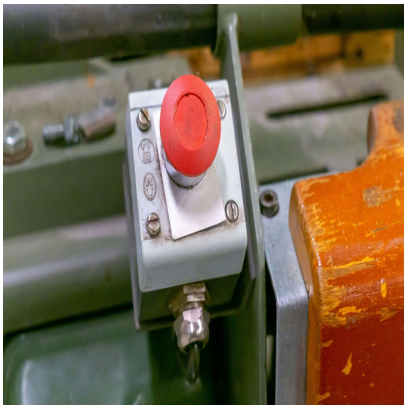

Handelsoorlog op pauzeknop

Beschrijving

- **Tijdelijke tariefsverlaging VS-China zorgt voor rally.**
- **Soevereine AI-honger stuwt tech-aandelen.**
- **Obligatierendementen stijgen, negeren zelfs gunstige inflatierapporten.**
- **Moodyâ??s degradeert VS-kredietrating.**
- **Dalende VIX biedt kansen.**

De Verenigde Staten en China hebben een 90-daagse pauze in hun handelsoorlog aangekondigd, waarbij de VS de tarieven op Chinese goederen verlaagde van 145% naar 30%. Dit leidde afgelopen week tot een euforische reactie op de aandelenmarkten met de S&P 500 die met 5,3% steeg en de Nasdaq die zelfs 7,2% toevoegde. Toch blijft de vraag of deze tarieven na 90 dagen weer zullen terugkeren en wat Trumps bredere onderhandelingsstrategie inhoudt.

Naast de handelsovereenkomst zorgde de hernieuwde belangstelling voor AI-aandelen voor een extra boost in de markten. Trumps bezoek aan Saudi-ArabiÃ« onderstreepte de groeiende belangstelling voor een eigen â??soevereine AIâ??, en vrijdag kondigde hij aan dat de Verenigde Arabische Emiraten de nieuwste koper zou worden van Amerikaanse AI-technologie. Dit was welkom nieuws na zorgen dat Silicon Valley zijn voorsprong op China aan het verliezen was als gevolg van DeepSeek. Chips-aandelen profiteerden, omdat de wereldwijde vraag naar geavanceerde chips blijft groeien.

Ondanks het feest op de aandelenmarkten toonde de obligatiemarkt een somberder perspectief. Treasury-rendementen stegen tot 4,5% voor 10-jaars en naderden de 5% voor 30-jaars obligaties â?? niveaus die historisch gezien de aandelenmarkt schade kunnen toebrengen. De obligatiemarkt reageerde nauwelijks op gunstige inflatie- en producentenprijsrapporten. Uiteindelijk kan de handelsoorlog eerder zorgen voor deflatie in plaats van inflatie omdat importheffingen de vraag remmen. Op termijn zal de obligatiemarkt profiteren van het perspectief op verdere verlaging van de beleidsrente.

De â??big, beautiful billâ?• (BBB) van Trump om belastingverlagingen te verlengen dreigt de Amerikaanse begrotingstekorten drastisch te verhogen. Het Joint Committee on Taxation schat dat de tekorten met $3,8 biljoen zullen toenemen tot 2034, terwijl het Penn Wharton Budget Model spreekt van $6 biljoen over 10 jaar. Dit komt boven op een huidig jaarlijks begrotingstekort van ongeveer $2 biljoen (7% van het BBP), een niveau zonder precedent buiten oorlogen of recessies. Moodyâ??s ontnam vrijdag als laatste grote kredietbeoordelaar de VS de AAA-status, met als argument dat opeenvolgende regeringen er niet in zijn geslaagd om de trend van groeiende tekorten te keren.

De VIX-volatiliteitsindex daalde onder de 20 voor het eerst in 30 dagen, historisch een bullish signaal. Als markten kalm zijn, zijn beleggers eerder geneigd om te kopen. Deze nieuwe stabiliteit biedt kansen. Omdat zelfs de verlaagde importheffingen hetzelfde effect hebben als een belastingverhoging, biedt zoâ??n verhoging elders ruimte voor een beleidsversoepeling. Voor beleggers in zowel obligaties als aandelen blijft de combinatie van handelsspanningen en toenemende staatsschuld een sluimerende bedreiging. De Amerikaanse economie zal minder hard groeien, maar een economische krimp is onwaarschijnlijk. Tegelijkertijd komt er wel meer ruimte voor de centrale bank om de rente te verlagen. Daarvan profiteren niet alleen aandelen, maar ook de verschillende private markten.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	02-
	Datum	Koers	
AEX	16-5-2025	930,90	
Dow Jones Industrial Average	16-5-2025	42.654,74	
EUR/USD Wisselkoers	16-5-2025	1,1167	
MSCI AC World	16-5-2025	404,36	
MSCI EM (Emerging Markets)	16-5-2025	1.172,38	
Nikkei 225	16-5-2025	37.753,72	
S&P 500	16-5-2025	5.958,38	
Goud Spot-Rate per ounce	16-5-2025	3.201,70	
Xetra DAX	16-5-2025	23.767,43	
Ruwe Brent-olie	16-5-2025	65,20	
		Yield	
3-maand Euribor rente	16-5-2025	2,1010%	
10-jaar rente Duitsland	16-5-2025	2,5800%	
10-jaar rente Verenigde Staten	16-5-2025	4,4079%	

Disclaimer