Het ergste is achter de rug

Beschrijving

Ondanks een olieprijs boven de 110 dollar per vat lijkt het ergste voor de aandelenmarkten achter de rug, dankzij stijgende koersen afgelopen week. De termijnprijs voor olie gaat voor juli alweer richting de 80 dollar en richting de 70 dollar voor de rest van het jaar, terwijl winstverwachtingen van bedrijven naar boven worden bijgesteld.

De economische groei vertraagt maar stort niet in: aanhoudend hoge energiekosten werken als een belasting op consumptie en marges, wat een stagflatoir effect oplevert. Centrale banken reageren verschillend: de ECB en Bank of England neigen naar verkrapping, terwijl de Fed eerder pas op de plaats maakt en renteverlagingen uitstelt. Uiteindelijk is het niet zozeer de piek maar de duur van de schok die het macro-economische verhaal bepaalt.

De bullmarkt die vorig jaar april begon na het dieptepunt van wederkerige importheffingen is nog intact. De kans dat de huidige olieprijsstijging de conjunctuurcyclus in de VS beÃ«indigt, is klein gezien het sterke winstherstel en de nog relatief vroege fase van de cyclus. De correctie is zowel qua tijd als qua koers al ver gevorderd. De koers-winstverhouding van de aandelenmarkt is met bijna 20 procent gedaald, een niveau dat zelden wordt overschreden zonder recessie of verkrapping door centrale banken.

	Slotdatum	Laats
	Datum	
AEX	3-4-2026	
Dow Jones Industrial Average	3-4-2026	
EUR/USD Wisselkoers	3-4-2026	
MSCI AC World	3-4-2026	
MSCI EM (Emerging Markets)	3-4-2026	
Nikkei 225	3-4-2026	
S&P 500	3-4-2026	
Goud Spot-Rate per ounce	3-4-2026	
Xetra DAX	3-4-2026	
Ruwe Brent-olie	3-4-2026	
3-maand Euribor rente	3-4-2026	
10-jaar rente Duitsland	3-4-2026	
10-jaar rente Verenigde Staten	3-4-2026	

Het grootste risico voor de markten is op dit moment het rentebeleid. De relatie tussen aandelen en obligatierentes is weer omgekeerd: als de rente stijgt, dalen aandelen. Een stijging van de Amerikaanse

tienjaarsrente boven de 4,5 procent geldt daarbij als een belangrijk omslagpunt. Op de korte termijn is de verwachting dat de Fed de rente zal verlagen enigszins afgenomen, doordat de aandacht opnieuw is verschoven naar het risico op hogere inflatie. Toch was er vorige week een positief signaal, de schommelingen op de obligatiemarkt namen af, wat kan wijzen op een voorzichtige stap richting een soepeler beleid.

Trumps oorlog tegen Iran lijkt af te stevenen op een de-escalatie die in de praktijk neerkomt op een Iraanse overwinning. De economische schade blijft vooralsnog beperkt: de olieprijs is fors gestegen maar onder de historische recessiedrempel gebleven, de verwerkende industrie groeit wereldwijd en de winstgroei van bedrijven versnelt. Met de tussentijdse verkiezingen in aantocht groeit de druk op Trump om terug te keren naar fiscale stimulering en deregulering. De combinatie van gecomprimeerde waarderingen, sterke winstgroei en een mogelijke monetaire draai maakt de risico-rendementsverhouding voor de komende zes tot twaalf maanden gunstiger dan aan het begin van het jaar.