Kiezen tussen angst, schrik en vrees

Beschrijving

- **De aandelenmarkt werd afgelopen week geraakt door geopolitieke en monetaire onrust en twijfel over de bedrijfsresultaten.**
- **Geopolitiek is er juist sprake van verbetering in zowel IsraÃ«l als OekraÃ¯ne.**
- **Er zullen meer renteverlagingen dit jaar volgen dan waar de markt nu op rekent.**
- **Bedrijfsresultaten verrassen opnieuw positief, komende week komt 40 procent van de bedrijven uit de S&P 500 met cijfers.**
- **Uiteindelijk zal de beurs ook deze correctie te boven komen.**

Afgelopen week daalde de aandelenmarkt door de angst voor geopolitieke escalaties, de schrik als gevolg van de stijgende rentes en de vrees voor tegenvallende bedrijfsresultaten. Dat terwijl Fed-voorzitter Powell een maand geleden â?? op 20 maart 2024 â?? een ideale wereld schetste met volledige werkgelegenheid, sterke economische groei, verdere desinflatie en renteverlagingen. Kortom, de ideale omgeving voor aandelen. In de afgelopen maand bleek die wereld toch wat minder fraai. De situatie in het Midden-Oosten is behoorlijk uit de hand gelopen en in Europa dreigen we elk moment overlopen te worden door de Russen. Door een nieuw tegenvallend inflatiecijfer neemt de kans toe dat de rente dit jaar niet meer wordt verlaagd en ondertussen komen verschillende bedrijven met teleurstellende berichten.

Toch zit het in alle drie de gevallen meer tussen de oren dan dat er werkelijk iets is veranderd. Voor wat betreft de geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten lijkt na afgelopen week iedere partij aan te

sturen op verdere de-escalatie. Er is zelfs sprake van een mogelijk vredesverdrag tussen IsraÃ«l en Saoedi-ArabiÃ«, nadat verschillende Arabische landen IsraÃ«l geholpen helpen bij het afslaan van de Iraanse aanval. Verder was er dit weekend goedkeuring vanuit de VS voor een omvangrijk steunpakket voor zowel OekraÃ¯ne als IsraÃ«l.

Eind vorig jaar rekende de markt op zeven renteverlagingen in de VS en inmiddels zijn dat er nog maar twee en zelfs daar wordt openlijk aan getwijfeld. Redenen zijn de tegenvallende inflatiecijfers en een terugkerend langer-hoog-beleid van de Fed. Toch is er onderliggend nog altijd sprake van desinflatie. Woonkosten en autoverzekeringen zorgen nu voor tegenvallende inflatiecijfers, maar dat zal in de komende kwartalen verbeteren. De Fed zal wellicht niet in juni de rente verlagen, maar waarschijnlijk wel in juli, september en december. De ECB zal vier keer de rente verlagen, beginnend in juni.

De bedrijfsresultaten zijn ook dit kwartaal weer beter dan de prognoses, maar er zijn natuurlijk negatieve uitschieters. Komende week komt 40 procent van de bedrijven uit de S&P 500 met cijfers. Dit kwartaal is waarschijnlijk het kwartaal met de laagste winstgroei dit jaar. Elk volgend kwartaal zal de winstgroei verder toenemen. Bovendien verrassen de resultaten van Europese bedrijven dit kwartaal opvallend positief. Reken ook voor de komende jaren op een stevige ontwikkeling van de resultaten. Economisch trekt de wereldeconomie juist aan.

Alles wijst erop dat de correctie van afgelopen week een reactie is geweest op het positieve sentiment dat werd gevoed door het feit dat de beurs sinds eind oktober 2023 onafgebroken is gestegen. Dergelijke correcties zijn meestal een kort leven beschoren, iets waar â??buy-the-dipâ??-beleggers voor worden beloond. Zoâ??n sentimentscorrectie is meestal niet meer dan een pas op de plaats, een moment om even adem te halen. De onderliggende fundamenten zijn sinds oktober 2023 juist veel meer verbeterd dan de beurs is gestegen. Uiteindelijk is de aandelenmarkt elke correctie nog te boven gekomen en dat zal ook dit keer weer het geval zijn.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement 05-04-2024 t/m 19-0 2024
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	19-4-2024	860,01	-2,34%
Dow Jones Industrial Average	19-4-2024	37.986,40	-2,36%
EUR/USD Wisselkoers	19-4-2024	1,0660	-1,67%
MSCI AC World	19-4-2024	350,74	-2,90%
MSCI EM (Emerging Markets)	19-4-2024	722,92	-2,57%
Nikkei 225	19-4-2024	37.068,35	-5,79%
S&P 500	19-4-2024	4.967,23	-4,56%
Goud Spot-Rate per ounce	19-4-2024	2.391,20	2,66%
Xetra DAX	19-4-2024	17.737,36	-2,41%
Ruwe Brent-olie	19-4-2024	87,14	-4,08%
		Yield	
3-maand Euribor rente	19-4-2024	3,8920%	
10-jaar rente Duitsland	19-4-2024	2,5150%	
10-jaar rente Verenigde Staten	19-4-2024	4,6186%	

Disclaimer