Markt niet snel uit balans

Beschrijving

- **ECB bereikt neutraler renteniveau**
- **Piek handelsoorlog achter de rug**
- **Geopolitieke spanning zorgen voor noodzakelijke muur van angst**
- **Marktwaardering ondersteunt verdere groei**

De Europese Centrale Bank heeft haar depositorente op 5 juni voor de achtste keer op rij verlaagd naar 2,00%. ECB-bestuurder Isabel Schnabel gaf aan dat de cyclus van renteverlagingen bijna ten einde is, omdat de inflatie zich stabiliseert rond de 2%-doelstelling. Dit betekent een belangrijke verschuiving ten opzichte van de agressieve verlagingen van het afgelopen jaar. Het beÃ«indigen van de renteverlagingscyclus duidt op verbeterde economische stabiliteit en gecontroleerde inflatie, wat voor markten een teken van normaliteit betekent.

De handelsspanningen tussen de VS en China hebben een opvallende wending genomen. Na extreme tarieven van 145% op Chinese goederen en 125% aan Chinese vergeldingsmaatregelen, hebben beide landen deze voor 90 dagen verlaagd naar respectievelijk 30% en 10%. President Trump heeft aangekondigd dat een handelsakkoord met China is bereikt, waarbij het raamwerk alleen nog de finale goedkeuring van beide presidenten nodig heeft. Na de 90-dagenpauze vanaf 9 april nadert een belangrijke deadline voor wederkerige tarieven. Zonder concrete handelsdeal kan dit opnieuw voor onrust zorgen.

Elke bull-markt moet altijd een muur van angst beklimmen. Geopolitieke spanningen vormen daarvoor een goede basis, ook omdat die meestal een beperkte impact hebben op de voor beleggers belangrijke fundamenten als economische groei, liquiditeit en waardering. De conflicten in OekraÃ¯ne en het Midden-Oosten zorgen voor aanhoudende onzekerheid. Zo markeren de IsraÃ«lische aanvallen op Irans nucleaire faciliteiten een keerpunt in de Midden-Oostencrisis. De timing is geen toeval. IsraÃ«l voelt zich sterker dan ooit â?? Hezbollah is ontmanteld, Hamas verzwakt, en Iran staat er defensief

zwakker voor na eerdere IsraÃ«lische bombardementen. Tegelijkertijd nadert Iran gevaarlijk dichtbij een â??breakout capabilityâ?? voor kernwapens. Voor IsraÃ«l, nog altijd getraumatiseerd door 7 oktober, is dit het moment van nu-of-nooit.

Na de correcties eerder dit jaar zijn waarderingen weer aantrekkelijker geworden, maar de snelheid van het herstel is uitzonderlijk. De meeste actieve aandelenbeleggers zitten onderwogen of short Amerikaanse aandelen, terwijl ook obligatiebeleggers opvallend negatief zijn over Amerikaanse treasuries. Toch laten verschillende bedrijven afgelopen weken zien dat het sterke winstmomentum in kunstmatige intelligentie nog altijd door de markt wordt onderschat. Uiteindelijk volgen aandelen de onderliggende winstontwikkeling. De markt heeft bewezen veerkrachtig te zijn in het opvangen van zowel economische als geopolitieke schokken. Private markten blijven aantrekkelijk als diversificatie tegen publieke marktvolatiliteit.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement 30-05-2025 t/m 13-06-2025
	Datum	Koers	Rendement (%)
AEX	13-6-2025	922,62	-0,03%
Dow Jones Industrial Average	13-6-2025	42.197,79	-0,17%
EUR/USD Wisselkoers	13-6-2025	1,1555	1,80%
MSCI AC World	13-6-2025	395,37	-0,45%
MSCI EM (Emerging Markets)	13-6-2025	1.190,03	2,82%
Nikkei 225	13-6-2025	37.834,25	-0,34%
S&P 500	13-6-2025	5.976,97	1,10%
Goud Spot-Rate per ounce	13-6-2025	3.431,19	4,35%
Xetra DAX	13-6-2025	23.516,23	-2,01%
Ruwe Brent-olie	13-6-2025	74,23	18,26%
		Yield	
3-maand Euribor rente	13-6-2025	1,995%	
10-jaar rente Duitsland	13-6-2025	2,520%	
10-jaar rente Verenigde Staten	13-6-2025	4,417%	

Disclaimer