Mooie meimaand

Beschrijving

- **Beste meimaand in decennia**
- **Recessie onwaarschijnlijk, verbeterend winstmomentum**
- **Meer ruimte voor verdere renteverlagingen**
- **Waardering weer aantrekkelijk**
- **Wennen aan Trump 2.0**

Voor veel aandelenmarkten was mei de beste beursmaand van de afgelopen twee jaar. Voor wie alleen naar mei kijkt, was het zelfs de beste beursmaand in 35 jaar. De belangrijkste reden is dat de markt, ondanks alle politieke onrust en onduidelijkheid, nog altijd wordt gedreven door drie fundamentele factoren: economie, liquiditeit en waardering. Deze drie zijn â?? mede door de correctie in april â?? duidelijk verbeterd.

De eerste reactie op de stevige correctie in april was het besef dat het recessierisico duidelijk was toegenomen. Toch lijkt er momenteel niet meer dan een groeivertraging aan te komen. Dit heeft verschillende oorzaken. De uiteindelijke Amerikaanse importtarieven blijken lager dan gevreesd, met een effect dat vergelijkbaar is met een btw-verhoging van enkele procentpunten in de Verenigde Staten. Daarnaast heeft de markt de kracht van kunstmatige intelligentie onderschat, zoals blijkt uit de extreem positieve winstverrassingen van met name techbedrijven. Winsttaxaties stijgen weer.

De groeivertraging biedt centrale bankiers ruimte om de rente te verlagen. In Europa heeft de ECB de rente al acht keer verlaagd. In de Verenigde Staten vertroebelen de importheffingen het zicht op de inflatie, maar desondanks is het hervatten van renteverlagingen in de tweede jaarhelft waarschijnlijk. Normaal gesproken zorgen renteverlagingen voor een extra impuls en maken nieuwe beursrecords mogelijk.

Een correctie zorgt ervoor dat aandelen goedkoper worden, zeker wanneer tegelijkertijd de onderliggende bedrijfswinsten verder stijgen. Een correctie zorgt er ook voor dat de euforie uit de markt verdwijnt, inclusief de partijen die overmatig gebruik hebben gemaakt van geleend geld. De markt is weer â??schoonâ?? en biedt daardoor opnieuw voldoende opwaarts potentieel. In combinatie met een dalende rente is er voldoende risicopremie voor stijgende markten.

Hoewel het moeilijk voorstelbaar is, begint de markt te wennen aan Trumps optreden tijdens zijn tweede termijn. Bovendien blijkt dat Trump zich wel degelijk wat aantrekt van de financiÃ«le markten en zal hij daaraan worden herinnerd door andere politici (volgend jaar zijn de midterm-verkiezingen) of door de rechter. Doordat de verwachtingen door de aprilcorrectie niet bepaald hooggespannen zijn, is er juist meer ruimte gecreÃ«erd voor stijgende koersen. Bovendien toont de extreme volatiliteit op de beurs nogmaals de toegevoegde waarde van investeringen in private markten aan.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks re
			16-05-2025 t/
	Datum	Koers	Rendem
AEX	30-5-2025	922,93	-0,8
Dow Jones Industrial Average	30-5-2025	42.270,07	-0,9
EUR/USD Wisselkoers	30-5-2025	1,1351	1,65
MSCI AC World	30-5-2025	397,17	-1,7
MSCI EM (Emerging Markets)	30-5-2025	1.157,34	-1,2
Nikkei 225	30-5-2025	37.965,10	0,56
S&P 500	30-5-2025	5.911,69	-0,7
Goud Spot-Rate per ounce	30-5-2025	3.288,30	2,70
Xetra DAX	30-5-2025	23.997,48	0,97
Ruwe Brent-olie	30-5-2025	62,77	-3,7
		Yield	
3-maand Euribor rente	30-5-2025	1,995%	
10-jaar rente Duitsland	30-5-2025	2,520%	
10-jaar rente Verenigde Staten	30-5-2025	4,417%	

Disclaimer