Start van het cijferseizoen

Beschrijving

De eerste volledige handelsweek van het jaar bevestigde dat markten het jaar zelden subtiel beginnen. Het risicosentiment verbreedde zich naarmate de week vorderde, met een nieuw slotrecord voor de S&P 500 en de Nasdaq en andere indices die net onder recordstanden zweven De stemming voelt constructief maar niet euforisch. Beleggers zijn optimistisch, maar houden de hand stevig aan de noodrem, versterkt door onvoorspelbare koppen uit Washington en het besef dat volatiliteit dit jaar wellicht hardnekkig hoog zal zijn. Er is sprake van een verbreding in de markt. Amerikaanse defensieaandelen sprongen omhoog op speculatie over 50 procent hogere Pentagonbudgetten. Woningbouwers, regionale banken en industriÃ«le waarden trokken de kar door Trumpâ??s voorstellen voor betaalbare huisvesting en hypotheken. De Magnificent Seven fungeerden meer als financieringsbron om andere aandelen te kopen dan als zwaartepunt, ook al bleef het AI-sentiment vanaf techbeurs CES positief. Halfgeleiders buiten AI toonden tekenen van leven en metalen kregen tegen het einde van de week wind mee. Enerzijds is er dit jaar sprake van monetaire, fiscale en regelgevende versoepeling, anderzijds is er nog steeds discussie over hoge waarderingen en AI-concentratie.

Cijferseizoen van start

Komende week gaat het cijferseizoen van start met de grote banken die vanaf dinsdag rapporteren. De guidance voor 2026 wordt de belangrijkste katalysator dit cijferseizoen. Een van de meest onderschatte katalysatoren voor 2026 is de dereguleringsagenda. Voor banken vertaalt dit zich concreet in mogelijke aanpassingen aan de enhanced Supplementary Leverage Ratio (eSLR), wat bankkapitaal vrijmaakt dat nu als buffer wordt aangehouden. Dit kapitaal kan worden ingezet voor extra kredietverlening of teruggegeven aan aandeelhouders. Tegelijkertijd versoepelen kredietstandaarden, wat de leenactiviteit stimuleert. De combinatie van vrijkomend kapitaal en soepelere regels creÃ«ert een operationele hefboom die direct doorwerkt in de winst per aandeel.

Monetair beleid draait mee

De Federal Reserve heeft het pad geÃ«ffend voor verdere renteverlagingen, waarschijnlijk pas in de tweede jaarhelft. Enerzijds komt dit omdat Powell voorzitter blijft tot mei en in de tweede jaarhelft biedt de meevallende inflatieontwikkeling ruimte voor lagere rentes. Dit ondersteunt niet alleen de waarderingen, maar verlaagt ook de financieringskosten voor bedrijven en consumenten. Lagere rentes drukken wel de nettorentemarge bij banken, maar stimuleren tegelijkertijd kredietgroei en activiteit op de kapitaalmarkten.

AI-adoptie begint door te werken in marges

Waar 2024 en 2025 draaiden om AI-investeringen, wordt 2026 het jaar waarin de productiviteitswinsten zichtbaar worden. Bedrijven die zwaar hebben geÃ¯nvesteerd in AI-toepassingen beginnen de vruchten te plukken in de vorm van lagere operationele kosten en hogere output per medewerker. Dit vertaalt zich in margeverbeteringen die bovenop de omzetgroei komen. De markt onderschat hoeveel bedrijven buiten de technologiesector hiervan profiteren, van financiÃ«le dienstverleners die backoffice-processen automatiseren tot industriÃ«le bedrijven die supply chains optimaliseren.

Cyclisch herstel krijgt vorm

De ISM-index, een belangrijke voorlopende indicator voor economische activiteit, staat aan de vooravond van een versnelling. Lagere rentes en een verbreding van de winstontwikkeling zijn historisch gezien voorbodes van een verbetering in ISM-momentum. Dit cyclische herstel wordt breed gedragen: duurzame consumptiegoederen profiteren van een verschuiving in consumentenbestedingen terug naar goederen na jaren van diensten-dominantie, ondersteund door sterke huishoudbalansen en Industrials krijgen rugwind van reshoring-investeringen en infrastructuuruitgaven.

Dollar en olie als extra steun

Een verzwakkende dollar is positief voor Amerikaanse multinationals die buitenlandse omzet terugrekenen naar dollars. Tegelijkertijd houdt een lagere olieprijs de koopkracht van consumenten intact en drukt inputkosten voor bedrijven. Deze twee factoren worden vaak over het hoofd gezien, maar dragen op dit moment substantieel bij aan de winstgroei, vooral voor sectoren met hoge grondstofintensiteit of significante internationale exposure.

Ruimte in waardering

Met deze combinatie van winstgroei en beleidsondersteuning zou de koers-winstverhouding eerder kunnen stijgen dan dalen. Het mediane aandeel in de S&P 500 handelt nog altijd met een korting ten opzichte van de index, wat suggereert dat de winstverbreding nog niet is ingeprijsd. Historisch gezien worden waarderingen bovendien ondersteund in een regime van dalende rentes, sterke winstgroei en positief sentiment. De vaak gehoorde zorg dat aandelen â??te duurâ?• zijn miskent dat waarderingen in deze omgeving structureel hoger kunnen blijven.

De consensus onderschat nog steeds de gecombineerde opwaartse kracht van deregulering, de operationele hefboom, AI-gedreven margeverbeteringen en accommoderend monetair en fiscaal beleid. De verrassing voor 2026 zou weleens kunnen zijn dat we naast de dubbelcijferige winstgroei ook een brede multiple-expansie zien.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief