Stijgen met gezonde angst

Beschrijving

- **Veerkrachtige markt ondanks onzekerheid**
- **Mondiale groei en AI-productiviteit**
- **Sterke bedrijfswinsten overtreffen verwachtingen**
- **First Brands toont kwetsbaarheid kredietmarkten**
- **Angst voorkomt zeepbel**

Ondanks de langste overheidssluiting in de Amerikaanse geschiedenis, vertragende economische groei, nieuwe tariefdreigementen tegen China en zorgen over kredietverliezen blijft de aandelenmarkt opmerkelijk veerkrachtig. Na de koerscorrectie in het tweede kwartaal volgde een sterk herstel. Gelet op de dalende beleidsrente en de stijgende winsten is er nog voldoende ruimte voor hogere waarderingen.

Het IMF en de OESO verwachten een wereldwijde economische groei van 3,2% in 2025 en 3,1% in 2026. Rijke landen groeien rond 1,5%, opkomende markten net boven 4%. Beide instituten houden rekening met een zeer bescheiden productiviteitsgroei, terwijl volledige AI-toepassing kan zorgen voor 15% hogere arbeidsproductiviteit in Amerika en een 7% hoger wereldwijd BBP.

Amerikaanse analisten verhoogden gedurende het derde kwartaal de winstprognoses in plaats van de gebruikelijke verlaging. De S&P 500 wordt verwacht een winstgroei van 8% te rapporteren, met technologie voorop (20,9%). Historisch overtreffen bedrijven hun schattingen echter met 7%, waardoor de werkelijke winstgroei waarschijnlijk uitkomt op 13,6% â?? het vierde kwartaal van dubbelcijferige groei.

De ineenstorting van First Brands met $12 miljard aan schulden toont hoe complex kredietmarkten zijn geworden. Jefferies ($715 miljoen) en UBS ($500 miljoen) werden meegesleurd, maar kleinere spelers zoals Raistone staan voor een existentiÃ«le crisis. Het meest verontrustend: $2,3 miljard aan contanten is nog onverklaarbaar. Het besmettingsrisico is echter beperkt, kredietopslagen zijn historisch gezien nog altijd laag.

Er wordt veel gesproken over zeepbellen en crashes, wat ironisch genoeg juist helpt dit te voorkomen. Het cruciale verschil met 1929, 2000 en 2008: de Fed verlaagt nu de rente in plaats van de verhogingen toen. Na eerdere bubbels staart bovendien niemand zich blind op de stijgende koersen. Een gezond stijgende markt beklimt nu eenmaal een muur van angst. Fundamenteel is er voldoende opwaarts potentieel.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

	Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement	Rendement 2025
			03-10-2025 t/m 17-10-2025	31-12-2024 t/m 17-10-2025
	Datum	Koers	Rendement (%)	Rendement (%)
AEX	17-10-2025	955,86	-0,59%	8,79%
Dow Jones Industrial Average	17-10-2025	46.190,61	-1,21%	8,57%
EUR/USD Wisselkoers	17-10-2025	1,1655	-0,76%	12,00%
MSCI AC World	17-10-2025	434,35	-0,29%	5,06%
MSCI EM (Emerging Markets)	17-10-2025	1.361,60	-0,89%	26,60%
Nikkei 225	17-10-2025	47.582,15	3,96%	19,27%
S&P 500	17-10-2025	6.664,01	-0,77%	13,30%
Goud Spot-Rate per ounce	17-10-2025	4.250,80	9,42%	61,96%
Xetra DAX	17-10-2025	23.830,99	-2,25%	19,70%
Ruwe Brent-olie	17-10-2025	61,26	-4,91%	-17,25%
		Yield		Verschil
3-maand Euribor rente	17-10-2025	2,010%		-70bp
10-jaar rente Duitsland	17-10-2025	2,581%		20bp
10-jaar rente Verenigde Staten	17-10-2025	4,014%		-58bp

Disclaimer