Week 11 | EÃ©n, maar toch verdeeld

Beschrijving

Wie op 1 januari 1993 is gestart met het beleggen in Europese aandelen had vijftien jaar later de inleg zien vervijfvoudigen. Wie gedurende die periode de tien beste beursdagen had gemist, komt niet veel verder dan ruim twee keer de inleg. Dat is dus minder dan de helft. De beste beursdagen clusteren zich rondom de slechtste beursdagen. Afgelopen week was er weer zoâ??n dag, de Amsterdamse beurs sloot woensdag bijna 5 procent hoger. Ook op de beurzen van Parijs en Frankfurt werd woensdag het beste dagresultaat in jaren neergezet. Het grootste risico van even uit de markt stappen, is het missen van die beste beursdagen. De onrust op de beurs is uiteraard een direct gevolg van de oorlog in OekraÃ¯ne. Dat is in de eerste plaats een humanitair drama, maar wel Ã©Ã©n met potentieel grote gevolgen voor de wereldeconomie en financiÃ«le markten op lange termijn. Hoe die toekomst er uit gaat zien, hangt af van de reactie van beleidsmakers op de geopolitieke ontwikkelingen. FinanciÃ«le markten kijken dan vooral naar de reactie van centrale bankiers. Wat opvalt is dat daar waar veel landen opmerkelijk eensgezind optreden tegen Rusland, centrale bankiers juist verdeeld zijn. De Federal Reserve gaat komende week de rente verhogen en lijkt zich weinig van de oorlog op het Europese continent aan trekken. De Chinese centrale bank is juist de rente aan het verlagen om de economie te stimuleren. De ECB zweeft en laat het afhangen van toekomstige ontwikkelingen. Deze verschillen in monetair beleid zullen markten en valuta in beweging zetten.

Verenigde Staten profiteren

Oorlog is nooit goed voor de wereldeconomie, maar het gewicht van OekraÃ¯ne en Rusland in de wereldeconomie is opmerkelijk klein. Het is vooral via gas, olie, industriÃ«le metalen en agrarische grondstoffen dat dit de wereldeconomie raakt. Het moment is ongelukkig, want de grondstoffenvoorraden waren om uiteenlopende redenen laag. Gelukkig voor de Verenigde Staten is het land dankzij de schalierevolutie weer Ã©Ã©n van de grootste producenten van olie en gas in wereld. Verder is de VS een belangrijke exporteur van graan en andere agrarische producten. Ook mag een nieuwe ronde van herbewapening worden verwacht, zeker binnen de NAVO. In de Verenigde Staten zitten de grootste wapenproducenten, ze moeten alleen nog voldoende personeel vinden. Het is dan ook niet zo vreemd dat de Amerikaanse centrale bank komende week voor het eerst in deze cyclus de rente gaat verhogen. Waarschijnlijk volgen er nog vijf renteverhogingen dit jaar en vier volgend jaar.

De bank is inmiddels gestopt met het opkopen van obligaties. Al deze ontwikkelingen zijn goed voor de Amerikaanse dollar, dat als reservemunt toch al profiteert van de grotere onrust.

China stimuleert economie

Omdat grote delen van de wereld nu zo snel mogelijk af wil van afhankelijkheid van Russische olie en gas, kan China tegen aantrekkelijke voorwaarden contracten afsluiten met de Russen. Dat deden ze ook al 8 jaar geleden na de Russische annexatie van de Krim. Toen betaalden de Chinezen ruwweg de helft van de marktprijs voor Russisch gas. In de afgelopen maanden heeft China steeds meer de nadruk gelegd op economische groei. Naast de overheid stimuleert ook de centrale bank de economie door de rente te verlagen. In China is de inflatie nog altijd laag, geholpen door de kracht van de Chinese munt. Ondanks die krachtige munt is er sprake van een recordoverschot op de handelsbalans. China kan mogelijk een grote bemiddelende rol spelen in de oorlog in de OekraÃ¯ne, maar heeft tegelijkertijd het comfort dat de ogen van de wereld nu even niet op China zelf zijn gericht.

Europa flirt met stagflatie

Europa is veel afhankelijker van de Russische energie en van Russische industriÃ«le metalen dan andere delen van de wereld. Bovendien gaat in Europa een groter deel van ons inkomen op aan energie dan in de Verenigde Staten. Verder zijn we door de grote vluchtelingenstroom direct betrokken bij het conflict. Duitsland heeft vijftig jaar Ostpolitik in de ijskast gezet en de koude oorlog inclusief het IJzeren gordijn zijn weer terug. Tegelijkertijd is onder druk van sociale media de eensgezindheid in Europa opmerkelijk sterk. Het is niet waarschijnlijk dat de ECB dit jaar de rente gaat verhogen, al gaf Lagarde afgelopen week wel de hint dat er een renteverhoging zit aan te komen. De ECB verwacht dit jaar een groei van 3,7 procent voor de eurozone. Door de gevolgen van de oorlog in OekraÃ¯ne is de kans groot dat die naar beneden moet worden bijgesteld. Voor het Europese continent is deze groeivertraging extra zuur, omdat nog geen twee maanden geleden Europa voor het eerst in lange tijd harder zou groeien dan de Verenigde Staten.

Deze regionale verschillen laten zien dat het nuttig is om te spreiden, maar er is geen sprake van een gelijke verdeling over deze regioâ??s. Noord-Amerika is veruit de grootste regio op de beurs, met een gewicht van al snel meer dan 60 procent. Europa is met minder dan 20 procent veel kleiner en China komt op de beurs niet verder dan een procent of vijf, ondanks het feit dat we het hier over de tweede economie ter wereld hebben. Europese beleggers met een home bias (een relatief groot percentage van de portefeuille in de thuismarkt) doen er goed aan om wat verder van huis te beleggen. Verder is het verstandig in dit soort tijden om niet alle valutaposities af te dekken. In crisistijden vluchten beleggers namelijk in veilige havens, zoals de Amerikaanse dollar, maar ook de Zwitserse frank, de Japanse yen en nu ook de Chinese renminbi. In ieder geval niet in de euro. Gelet op het wereldwijde groeimomentum is een wereldomvattende recessie onwaarschijnlijk, maar de verschillen tussen de regioâ??s worden wel groter. Daar gaat de nieuwe eensgezindheid niets aan veranderen. Wij zien aandelen als de aangewezen categorie die op lange termijn de inflatie kan verslaan. Die zal door de oorlog in OekraÃ¯ne nog wat langer hardnekkig hoog blijven. Met Westerse obligaties blijven wij dan ook terughoudend.

Slotdatum	Laatste slotkoers	2-weeks rendement	Rendement huidig kalenderjaar

			11-2-2022 t/m 11-3-2022	31-12-2021 t/m 11-3-2022
	Datum	Koers	Rendement (%)	Rendement (%)
AEX	11-3-2022	674,80	-7,29	-15,43
Dow Jones Industrial Average	11-3-2022	34.944,19	-3,27	-9,34
EUR/USD Wisselkoers	11-3-2022	1,0986	-2,01	-2,85
MSCI AC World	11-3-2022	293,51	-2,51	-8,62
MSCI EM (Emerging Markets)	11-3-2022	711,20	-4,88	-8,39
Nikkei 225	11-3-2022	25.380,54	-4,96	-12,60
S&P 500	11-3-2022	4.204,31	-4,11	-11,79
Goud Spot-Rate per ounce	11-3-2022	1.985,29	5,18	8,58
Xetra DAX	11-3-2022	13.628,11	-6,45	-14,21
Ruwe Brent-olie	11-3-2022	112,67	15,05	44,86
		Yield		Verschil
3-maand Euribor rente	11-3-2022	-0,5020%		+7bp
10-jaar rente Duitsland	11-3-2022	0,2700%		+45bp

10-jaar rente Verenigde Staten	11-3-2022	1.9970%	+49bp

Elke twee weken ons nieuws ontvangen? Meldt u zich dan aan via deze link.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.