Weken waarin decennia zich voltrekken

Beschrijving

- **Gebeurtenissen afgelopen weken zorgen voor vervolg rally**
- **Voor het eerst is inflatie bezworen zonder een recessie te veroorzaken**
- **Chinese beurs herstelt sterk door omslag binnen politbureau**
- **Escalatie in Midden-Oosten doorbreekt na decennia de status quo**
- **Dalende rentes en stijgende winsten zijn goed voor financiÃ«le markten**

Geduld is een belangrijke eigenschap voor beleggers. Het gaat immers niet om het â??timenâ?? van de markt, maar om de tijd in de markt. Volgens Vladimir Lenin gaan er decennia voorbij waarin er niets gebeurt en daarna weken waarin decennia zich voltrekken. Lenin duidde natuurlijk op de Russische revolutie. De afgelopen weken op de financiÃ«le markten zijn bepaald revolutionair te noemen. De Federal Reserve verlaagde de rente met maar liefst een half procent, de Chinese beurs is opeens van de grootste achterblijver internationaal koploper en in plaats van de-escalatie in het Midden-Oosten lijkt nu een verandering van het regime in Iran onvermijdelijk.

Dat de Amerikaanse centrale bank de rente zou gaan verlagen werd alom verwacht. De ECB had daarvoor al twee keer de rente verlaagd met een kwart procent. De Federal Reserve verlaagde de rente zelfs met een half procent. Normaal gesproken betekent zoâ??n renteverlaging dat er sprake is van paniek. Dit keer echter is het juist het vertrouwen van de centrale bank dat de inflatie is

overwonnen. Het is voor het eerst in de geschiedenis dat zoâ??n sterke opleving van de inflatie is bezworen zonder daarbij een recessie te veroorzaken. Dit betekent onvermijdelijk dat risicopremies omlaag moeten. In de toekomst is immers inflatie veel minder een risico. Voor beleggers is belangrijk dat het pad van renteverlagingen duidelijker is geworden. Reken tot aan de zomer van 2025 op een kwartje omlaag, elke keer het FOMC â?? het beleidsorgaan van de Federal Reserve â?? bijeenkomt.

De tweede bijzondere gebeurtenis was de opvallende draai in de Chinese markt. Twee weken geleden waren Chinese aandelen ondergewaardeerd, door vrijwel iedereen onderwogen en keek eigenlijk niemand meer naar Chinese aandelen. De Chinese aandelenmarkt bleef achter bij andere markten. Maar door een combinatie van versoepelend monetair beleid, stimulering van de vastgoedmarkt en steun voor de aandelenmarkt gaan Chinese aandelen nu aan kop. Het verschil met vorige maatregelen is dat het politbureau zich nu volledig committeert aan nieuwe doelstellingen. In het verleden betekende zoâ??n draai al snel een sterke stijging van de Chinese beurs in de maanden daarna. Ook dit keer is het waarschijnlijk dat de Chinese beurs in de komende maanden beter zal presteren dan andere markten.

Tot slot is er de toch nog plotselinge escalatie in het Midden-Oosten. Toen de terroristische organisatie Hezbollah bijna letterlijk onthoofd werd door ontploffende piepers en walkie talkies moest IsraÃ«l wel doorzetten. Zoâ??n kans om Hezbollah aan te pakken zal IsraÃ«l waarschijnlijk nooit meer krijgen. Vergeleken met Hezbollah zijn Hamas en de Houthiâ??s klein bier. Deze terroristen zijn in alle gevallen een verlengstuk van de Iraanse revolutionaire garde. Bedenk ook dat aanslagen van 7 oktober 2023 vooral ten doel hadden om het vredesproces tussen de Arabische wereld in IsraÃ«l te verstoren. Deze escalatie kan bij de Amerikaanse verkiezingen zorgen voor een Republikeinse overwinning. Mocht IsraÃ«l (samen met de Verenigde Staten) slagen in het verwijderen van de Ayatollahs, dan ligt een vrede â?? in deze regio moeilijk voorstelbaar â?? in het verschiet.

Met de start van het vierde kwartaal zorgen deze drie ontwikkelingen natuurlijk voor de nodige volatiliteit, maar ze zijn uitermate positief op langere termijn. Dat geldt uiteraard vooral voor de aandelenmarkt. Voor obligaties is het juist reden om terughoudend te blijven. Verder zijn deze ontwikkeling ook positief voor private markten. Een combinatie van lagere rentes, stijgende winsten door een hogere economische groei is ook voor private markten positief. Mogelijk kan zelfs op afzienbare termijn een vredesdividend worden geÃ¯ncasseerd.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer