Zomerrally

Beschrijving

De S&P 500 sloot afgelopen week elke dag op een all-time high. Maar de S&P 500 stond niet alleen: ook de Nasdaq Composite behaalde nieuwe records en sloot vrijdag op 21.108,32 â?? het 15e record van 2025. Beide indices behaalden ook nieuwe all-time intraday highs tijdens de handelssessies. We zitten midden in een klassieke â??zomerrallyâ??, en het lijkt alsof deze trein voorlopig niet van plan is te stoppen.

Waarom blijven markten maar stijgen?

Ondanks macro-economische onzekerheden en geopolitieke ontwikkelingen hebben markten nieuwe records neergezet. Dat is vooral een afspiegeling van structureel stijgende duurzame groeivoeten. Bovendien valt het met de stijging nog wel mee. Een van de meest opvallende observaties is dat aandelenkoersen gecorrigeerd voor inflatie nog steeds achterlopen bij het hoogtepunt van enkele jaren terug, wat suggereert dat we eigenlijk nog steeds bezig zijn de schade van de vorige bear market te herstellen. Inflatie-gecorrigeerd zijn we nog niet eens terug op het oude niveau.

De AI-factor blijft domineren

De Magnificent 7 tech-aandelen blijven een centrale rol spelen in deze rally. Big Tech heeft de investeringsbudgetten opgevoerd met het oog op het behouden van een first-mover advantage in AI-innovatietoepassingen. Investeringen zijn vooral snel gestegen als percentage van omzet voor Meta, Microsoft, Google en Amazon, en de verwachtingen ten aanzien van investeringen voor 2026 liggen ver boven de reeds hoge 2024-uitgaven. Het zijn strategische investeringen die de basis kunnen leggen voor jaren van groei. Elk teken van succes kan een opwaartse herwaardering veroorzaken.

Komende week wordt cruciaal met de meeste Magnificent 7-bedrijven die rapporteren. Meta staat voor de uitdaging of verwachtingen van omzetversnelling in de tweede helft van 2025 opwegen tegen forse

stijgingen in uitgaven voor â??talent warsâ?• en datacenter-investeringen. Apple koerst af op zijn slechtste relatieve prestatie versus de Nasdaq sinds 2013, gedrukt door zorgen over AI-strategie, Services-groei en uiteraard de tariefdreiging. Microsoft behoudt vooralsnog de eerste plaats in de groep na verrassend sterke Azure-groei vorig kwartaal. Amazon heeft veel te bewijzen bij AWS-groei, vooral na Microsoftâ??s sterke Azure-cijfers. AI blijft weliswaar een stijgende vloed voor tech, maar het zijn de kleine golven die het verschil maken aan de top.

Liquiditeit en monetair beleid

Een andere cruciale factor is de liquiditeitssituatie. Liquiditeit is al overvloedig voor financiÃ«le markten gebaseerd op andere maatstaven. Geld en bankkrediet accelereren. Ondertussen blijft het inflatiebeeld relatief gunstig. Inflatie verrast aan de onderkant, relatief ten opzichte van wat werd verwacht op basis van tariefverhogingen, wat de Federal Reserve meer ruimte geeft voor voorzichtig beleid.

De onderliggende fundamenten

Wat deze rally onderscheidt van eerdere bubbels is de kwaliteit van de onderliggende bedrijfsfundamenten. Q2-winsten en de winstverwachtingen voor komende kwartalen/jaren suggereren dat bedrijven andere manieren vinden om hogere kosten gerelateerd aan tarieven te compenseren. Zowel winstverrassingen als revisies liggen boven hun historische gemiddelden.

Net zoals in de Verenigde Staten zijn de rapportages van de winsten per aandeel in Europa op gang gekomen, zij het niet met het vuurwerk dat we aan de overkant van de oceaan hebben gezien. Voor het tweede kwartaal ligt de gewogen gemiddelde groei op koers voor 2%, terwijl aanvankelijk 0% groei werd verwacht. Interessant is dat de groeiverwachtingen voor 2026 sterker zijn dan die voor 2025, weliswaar vanaf een lager uitgangspunt.

Waar de Amerikaanse markt zijn AI-verhaal al grotendeels heeft ingeprijsd, staat Europa aan het begin van wat een langere groeiperiode zou kunnen worden. De combinatie van verbeterende bankresultaten, massale Duitse investeringsplannen en een meer gediversifieerde AI-adoptie-exposure maakt Europa een interessante propositie voor beleggers die op zoek zijn naar het volgende hoofdstuk van de technologische revolutie.

Blik vooruit

Deze zomerrally lijkt gedragen door meer dan alleen sentiment. De combinatie van sterke bedrijfsfundamenten, overvloedige liquiditeit, voortdurende AI-investeringen en een relatief accommoderend monetair beleid creÃ«ert een omgeving waarin aandelen kunnen blijven stijgen.

De zwakkere dollar werkt als een natuurlijke stimulans voor Amerikaanse exporteurs en multinationals, waardoor hun internationale winsten meer waard worden wanneer omgerekend naar dollars. Tegelijkertijd zorgen hernieuwde belastingvoordelen voor verbeterde cashflow-posities in meerdere sectoren. Deze fundamentele steunpilaren lijken krachtig genoeg om een eventuele vertraging in de economische groei te compenseren, althans voor de aandelenmarkt als geheel.

Voor beleggers betekent dit een gedifferentieerde aanpak per sector. Overweeg posities in industriÃ«le bedrijven met pricing power, kapitaalgoederen met binnenlandse focus en infrastructuur-gerelateerde aandelen. Wees voorzichtig met import-afhankelijke retailers, consumptiegoederen met lage marges en natuurlijk bedrijven zonder pricing power.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

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

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin