Flash

Actua

06-04-2018

2e kwartaal start in mineur

Onze strategie

De laatste weken verloren de meeste beurzen terrein, in het bijzonder de technologiewaarden en de bedrijven die lijden onder de potentiële handelsoorlog tussen Amerika en China. Het feit dat de S&P500 onder zijn 200-daags gemiddelde viel, maakt beleggers extra nerveus en sommigen kiezen eieren voor hun geld. Hoe zien wij de zaken?

1. De wereldgroei

Ondanks het feit dat veel analisten wijzen naar een groei die over zijn top is, mogen we niet vergeten dat de groei meer dan waarschijnlijk boven zijn trend blijft. De globale groei blijft sterk en synchroon, en daar verwachten we niet onmiddellijk verandering in. Vergeten we niet dat de fiscale maatregelen in de VS (belastingvermindering en meer overheidsuitgaven) groeibevorderend werken. Uiteraard zal het stimulerend effect vroeg of laat uitgewerkt zijn, maar dat is vandaag zeker nog niet het geval.

Ook de Amerikaanse consument blijft zijn steentje bijdragen aan de groei. Een versnelling van de loongroei, in combinatie met een gematigde inflatie, geeft immers een boost aan het beschikbare inkomen. Bovendien piekt de bouw van nieuwe woningen en appartementen momenteel als aandeel van het nationaal inkomen, en laat dat nu net één van de beste toonaangevende indicatoren zijn voor een reële groei van het bruto binnenlands product (bbp) tussen alle sectoren.

Ook de bedrijfsinvesteringen blijven in goede doen in de VS en de goedkopere dollar ondersteunt de export. Niet te verwonderen dat het vertrouwen van de Amerikaanse CEO's een recordhoogte bereikte in het 1e kwartaal van dit jaar.

In Europa wijzen de voorlopende indicatoren op een terugval van de groei, maar dat is voor ons geen reden tot ongerustheid. Het groeiritme mag dan iets lager zijn, de groei blijft pertinent aanwezig. In het maartnummer van *Uw Beleggingen* sprak onze hoofdeconoom Geert Gielens van een normale correctie na een dolle rit. Het enquêtebureau IHS Market spreekt van 'een historisch robuuste groei, waarbij de industrie een substantiële bijdrage levert aan de totale groei in het 1e trimester'.

2. De rente

In onze *Flash Actua* van 8 maart schreven we over de 2 redenen voor de toepassing van onze strategie van gespreid beleggen:

a. een mogelijke handelsoorlog, waarbij het cruciaal is hoever president Trump het gaat drijven (vandaag zitten we in die situatie)

b. meer dan verwachte rentestijgingen in de VS konden roet in het eten gooien, maar dat was niet ons hoofdscenario

Met de handelsdisputen in de startblokken zien we als onmiddellijke reactie een afkoeling van de langetermijnrente. Zo viel de Amerikaanse 10-jarige rente van zijn top van bijna 3% terug tot 2,75% vandaag. In haar kielzog viel ook de Duitse 10-jarige rente terug tot 0,5%. Zeker in de eurozone blijft het duel tussen de obligatierente en het aandelendividend meer dan ooit pleiten vóór de aandelenmarkt.

Wat de **inflatie** betreft (die deel uitmaakt van de rente), is er in de eurozone nog altijd geen reden tot jubelen. De kerninflatie (zonder olie- en voedselprijsstijgingen) blijft rond de 1% zweven. De korte- en langetermijnrentevoeten blijven nog lange tijd op een laag niveau.

Maar ook in de VS is er op korte termijn geen risico op sterk stijgende prijzen. Naast demografische en technologische oorzaken speelt, net als bij ons, ook hier het te grote deel van niet-actieven (in de groep van 18-55-jarigen) in het arbeidsproces. Deze elementen houden de inflatie laag.

3. De bedrijfswinsten

Hoewel de technologiesector terrein verliest, verwachten analisten toch dat hij de leiding neemt – op z'n minst in het 1e trimester. Ze voorspellen dat de grootste sector van de S&P500 zijn winst in deze periode met 25% zal zien stijgen; chipmakers zelfs met 31%.

Als reden voor het vertrouwen verwijzen sommige analisten naar de fundamenten van de 9 jaar lange 'bull market': stijgende bedrijfswinsten. Ondanks de recente onrust vertrouwen analisten er meer op dat de factor 'economische groei' opnieuw naar boven zal komen. Men verwacht in het 1e trimester een globale winstgroei van 17%, en dit na een winstgroeicijfer van 13% begin dit jaar.

Volgens een enquête van RBC Capital Markets blijven investeerders, met redelijk wat onbekende factoren, over het algemeen toch optimistisch. Ongeveer 45% van hen is positief tot zeer positief; een minderheid (20%) is negatief.

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel
BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 04-04-2018.

Belfius Bank & Verzekeringen

Besluit

De markten blijven volatiel en zoeken de diepte-niveaus van vorige week op. Dat brengt ons bij onze strategie-aanbeveling van de voorbije maanden: gespreid blijven aankopen.

Zolang we geen concreet zicht hebben op de echte effecten van de handelsdisputen en de gevolgen ervan op de groei en de bedrijfswinsten, blijft gespreid in de tijd beleggen meer dan ooit aan de orde.

Maar weet dat ons basisscenario van goede economische fundamenten en hoge risicopremies voor de aandelenmarkt, zeker in onze eurozone, gehandhaafd blijft.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Wil u meer informatie over dit thema?

Contacteer ons dan gerust op 02 222 10 21.

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel
BTW BE0403.201.185 – FSMA nr. 19649 A – Eindredactie: 04-04-2018.

Belfius
Bank & Verzekeringen