

Beurzen nemen gas terug door zwakke bedrijfsresultaten en stijgende euro

De voorbije dagen kenden Europese aandelen hun zwaarste terugval sinds midden februari. Oorzaken?

- De sterkere euro weegt op de exporteurs.
- Investeerders vallen over tegenvallende bedrijfsresultaten. In het eerste kwartaal halveerden de winsten bij Commerzbank, UBS en Aberdeen Asset Management, wat zorgde voor een sterke terugval van hun koersen.
- De moeilijke start van Atlante, het nieuwe Italiaanse steunfonds voor het onderbrengen van slechte leningen, woog op de koersen van Italiaanse bank aandelen.

Verder verschenen er de laatste dagen heel wat economische groeidata, waar- onder een aantal minder gunstige.

- **Tegenvallende inflatiecijfers in de eurozone:** een daling naar -0,2% t.o.v. 0% in maart, en dit ondanks de meest agressieve monetaire politiek in de geschiedenis. Daardoor stelde de Europese Commissie de inflatieverwachtingen voor 2016 en 2017 opnieuw neerwaarts bij. De kerninflatie slaagt er tot dusver niet in om een opwaartse trend te vertonen. De groeivoorzichten werden ook licht verlaagd met 0,1% naar 1,6% voor dit jaar en 1,8% voor volgend jaar, wat weegt op de toekomstige bedrijfswinsten.
- De **index van Citigroup**, die het economisch sentiment meet door te kijken of de gepubliceerde cijfers beter of slechter zijn dan verwacht, **be-reikte een dieptepunt**.
- De **PMI-index van de industrie** daalde in China verder onder de grens van 50 en **bedroeg in april slechts 49,4** t.o.v. 49,7 in maart. Er is dus nog geen duidelijke basis voor structureel herstel aanwezig, wat wereldwijd op de beurzen weegt.
- Ook de **Franse PMI Industrie-index daalde in april verder naar 48**, wat op inkrimping wijst, komende van 49,6 in maart. Ondanks dit tegenvallende cijfer liet de **Franse economie in het eerste kwartaal** toch een **groei van 0,5%** optekenen, een zeer fraai resultaat én een opsteker voor de Franse president.

→ De **Italiaanse PMI (Markit) voor de Industrie** klopte anderzijds wel de verwachtingen en **steeg in april tot 53,9**. De analisten hadden slechts gerekend op 53.

→ De **producentenprijzen stegen maand op maand met 0,3% in maart**, een scherpe verbetering t.o.v. de inkrimping van 0,7% in februari. Dit is meteen ook de eerste stijging sinds maart 2015 en wellicht een opsteker voor de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB).

Zoals u kunt lezen, is het economisch nieuws gemengd van aard. Toch mogen we het bredere plaatje niet uit het oog verliezen: de eurozone groeide in het eerste trimester met 0,6%. Dit is al een serieuze stap naar een positief groeiscenario. Bovendien bevindt de groei zich na 8 jaar van pijnlijke besparingen opnieuw boven het niveau van vóór de crisis.

Het is wel duidelijk dat de eurozone profiteert van de goedkope geldpolitiek van de ECB. En ook al zijn de besparingen nog lang niet voorbij, ze beginnen vanaf nu toch minder te wegen op onze groei.

In de **Verenigde Staten** werden de verwachtingen van een aantal technologiebedrijven niet ingelost. Het voorbeeld bij uitstek hiervan is het Apple-aandeel. Vermits de technologiesector – met een gewicht van 20% – de zwaarste is van de S&P 500, zal een herneming ervan zeker noodzakelijk zijn om van een verder breed Amerikaans beursherstel te kunnen spreken. In onze aandelenportefeuille worden de VS al verschillende trimesters onderwogen.

De markten hebben nu nood aan cijfers van economische indicatoren, vooral in Europa, die wijzen op een verder structureel herstel van de groei. Zo krijgen we een duidelijker zicht op de toekomstige winsten van onze bedrijven.

Europa blijft bij ons overwogen. We blijven aankopen doen op een gespreide manier.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Wilt u meer informatie over dit thema?
Contacteer ons dan gerust op 02 222 10 21.