



De paasvakantie is ruim halfweg: Tijd voor een update van de financiële markten

Laten we starten met de VS.

Voor wie op de Amerikaanse beurs belegd heeft: de arbeidsmarkt, de inflatie en de bedrijfswinsten zijn de komende weken en maanden cruciale elementen. De arbeidsmarkt blijft het in ieder geval goed doen. Niet alleen kwamen er in maart 215.000 jobs bij, ook het aantal voor februari steeg. Het percentage mensen dat effectief werkt of een job zoekt, steeg naar 63%. Dit verklaart meteen ook waarom de werkloosheid licht steeg van 4,9 naar 5%. Het feit dat meer mensen werken, ondersteunt duidelijk de consumptie, maar zet wel een steeds grotere druk op de arbeidsmarkt. Te veel krapte kan leiden tot hogere lonen, met mogelijk een hogere inflatie als gevolg. En het is net daar waar Amerikaanse centrale bank aandachtig voor is.

De Amerikaanse industrie kroop geleidelijk uit het dal: voor het eerst in 7 maanden klom de ISM-indicator (enquête bij de industrie) boven de 50. De onzekerheid over de Amerikaanse economie van begin dit jaar verdwijnt dus stilaan naar de achtergrond.

Op een tweede verhoging van de kortetermijnrente is het wel nog even wachten. De voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, Janet Yellen, wil het zekere voor het onzekere nemen en niet overhaast te werk gaan. Door deze zachte toon verloor de dollar echter terrein: het verwachte rentevoordeel t.o.v. andere munten blijft voorlopig uit en dit weegt op de dollarkoers.

Beursanalisten verlaagden hun winstverwachtingen voor het eerste kwartaal voor S&P500-bedrijven met 9,6%. Deze verlaging is de grootste sinds het eerste kwartaal van 2009. Vooral de oliebedrijven leden onder de lage olieprijs. Ondanks de daling van de winstverwachtingen steeg de index zelf steeg met 0,8%. De Amerikaanse beurs - zelfs al is ze duur en staan haar winst- en dividendcijfers onder druk - blijft dus ondersteund door de goede economische cijfers, lage inflatievrees en de zeer lage rente. Deze laatste legt voorlopig duidelijk een bodem onder de Amerikaanse beurs.

De eurozone

Dichter bij huis werden de verwachtingen over de samengestelde PMI-index (industrie- en dienstensector) niet ingelost (53.1 in plaats van 53.7), maar de detailverkoop waren beter dan verwacht (+2,4% ten opzichte 1,9%). Verder zagen we de werkloosheid in de Eurozone dalen naar 10,3%. Onze economische zone blijft het dus moeilijk hebben. Zo is er een enorme prijsdruk bij de industriële bedrijven, ongezien de laatste jaren. De langzame groei wereldwijd en het trage economische herstel in de eurozone eisen dus duidelijk hun tol op de prijszettingmacht van de bedrijven. En wellicht hebben ook de slechte beursstart en de recente aanslagen het vertrouwen negatief beïnvloed: de sentimentsindicator viel licht terug in maart.

Dat er vandaag weinig leven in de eurobeurs zit, verwondert dus niet echt. Prijsdruk zet de winstgevendheid van de bedrijven onder druk. Zo is de winstgroei-consensus voor dit jaar teruggefallen tot 0,5%, het laagste cijfers sinds 2009, volgens UBS. De winstgroei ziet er vandaag voorlopig zeer mager uit en houdt de beurs op de huidige niveaus.

Het verdere geleidelijke economische herstel en de zeer lage rente doen ons hopen op betere winstgroei-cijfers de komende maanden. Daarnaast blijven consumenten actief aanwezig en zou de euro-dollar koers de komende maanden toch in het voordeel van de dollar moeten evolueren (en onze exporteurs een duwtje in de rug geven).

Conclusie

In de VS noch in de eurozone is euforie op zijn plaats. De Amerikaanse beurs houdt haar huidige niveau vast mede dankzij de zeer lage rente. Voor de eurozone blijft het wachten op een meer uitgesproken economisch herstel, dat zich moet vertalen in betere bedrijfswinsten. We blijven dan ook bij ons advies: koop aandelen, maar doe het op een gespreide manier in de tijd.

Jan Vergote - Hoofd Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen

Wilt u meer informatie over dit thema?

Contacteer ons dan gerust op 02/222 10 21