



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

24e jaargang | Nummer 13A | 9 april 2018

“Een monsterlijke ommekeer”, zo omschreven beurscommentatoren de koersbewegingen van afgelopen woensdag. De Dow Jones index opende bijna 500 punten lager om met 250 winst de dag uit te gaan.

Spectaculaire koersbewegingen lijken het beeld van 2018 te vormen. Maar meer in absolute getallen want procentueel is het veel minder (zie FT6VS). Maar het is wel onrustig en dat doet veel beleggers twifelen aan het investeren in aandelen. Nu is er de bekende open deur dat beleggen voor de langere termijn is. En dat dit soort korte termijn bewegingen er gewoon bij horen.

Handelsoorlog

De onrust wordt veroorzaakt door het gedrag van de Amerikaanse president. Op het ene moment stelt de nieuwe economisch adviseur Larry Kudlow dat het nog enige tijd duurt voordat de handelsmaatregelen van start gaan en dat er alle tijd is voor onderhandeling. Het volgende moment tweet president Trump dat hij nog meer maatregelen wil nemen. Zoals twee weken geleden al gesteld achten wij de kans op een daadwerkelijke handelsoorlog klein. De werkwijze van de Amerikaanse regering lijkt veel op “Good cop”(Kudlow) en “Bad cop”(Trump). Dit verwijzend naar tactiek bij het verhoren van verdachte van een misdaad. Deze wordt vaak door twee verschillend agenten ondervraagd. Een rustige empathische agent en een harde dreigende agent. Vaak succesvol want of er wordt openheid gegeven door de dreiging of door het in vertrouwen nemen van de aardige agent. Beleggers moeten zich dan ook niet in de war laten brengen door het spel dat door de Verenigde Staten wordt gespeeld. Van belang is om het oog op de bal te houden en zien wat er echt gebeurt. Wat een vermogensbeheerder natuurlijk doet. En dat is dat we aan de vooravond staan van uitstekende kwartaalcijfers. In het algemeen wordt er een winststijging verwacht van 17 tot 18% voor de bedrijven die deel uitmaken van de S&P500. Dit vooral als gevolg van de nieuwe belastingwet die eind vorig jaar is aangenomen. Natuurlijk is een winststijging een kant van de medaille, maar de vraag is hoe de waardering van de aandelen is. Nu is daar ook geen probleem bij. De huidige waardering voor de koerswinstverhouding van de S&P500 is 16,5. Sinds 1990 is dit gemiddeld 15,8. De huidige waardering ligt dicht in de buurt van het waarderingsniveau na de Brexit uitslag in 2016. Een van de beste koopmomenten de afgelopen jaren. Voor Europese aandelen is het waarderingsniveau nog gunstiger. Het gemiddelde is 14,4 terwijl de huidige stand 13,9 is. Wie dat ziet zal zich inderdaad wat minder zorgen moeten maken over de retoriek vanuit het Witte Huis.



Trump en Kudlow

Op het besloten gedeelte

- Rente en handelsoorlog
- Facebook
- Teleurstellend kwartaal

Meer informatie? Neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM