



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

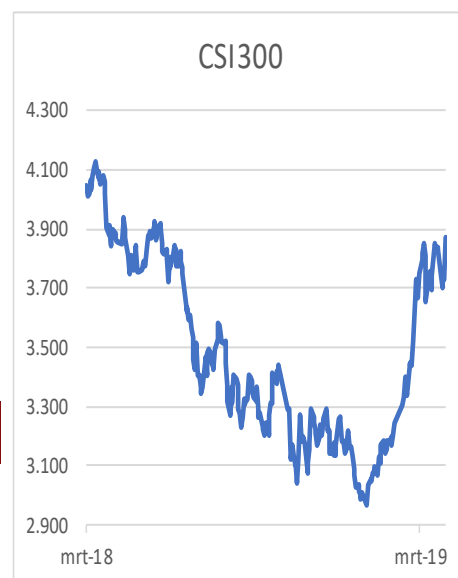
25e jaargang | Nummer 13A | 1 april 2019

Met een stijging van bijna 30% is de Chinese beurs de beste presterende beurs van het afgelopen kwartaal geweest. Wereldwijd was het een goed kwartaal voor aandelenbeleggers.

In de Verenigde Staten steeg de S&P500 met 13,07%, met het valuta-effect is het zelfs 15,6% voor Eurobeleggers. De Stoxx600 steeg met 12,27%. Italië en Griekenland waren de beste landen met een stijging van meer dan 16%. Koerswinsten waar de gemiddelde aandelenbelegger graag jaarlijks voor zou tekenen.

Verdere stijging?

De stijging van de afgelopen drie maanden kan echter niet los worden gezien van de forse daling eind vorig jaar. De dalingen vonden wij toen al overdreven en dat blijkt ook zo nu te zijn. Kijken we op 12-maands basis naar de markten (1 april 2018 tot 29 maart 2019) dan zijn de winsten minder spectaculair. De StoXX600 is met 2% gestegen. De S&P500 heeft een "normaal" aandelenrendement van 7,3%. In dollars overigens, voor Europese beleggers is het rendement 17,9%. En de Chinese beurs daalde over die periode met 2,4%. Vraag is of de goede performance van de afgelopen drie maanden ook de komende maanden kan worden gecontinueerd. Diverse media stellen (bijv. het AD van afgelopen week) dat aandelenkoersen wellicht op hun top staan en de kans op koersverliezen de komende tijd groot zijn. Daar wordt allereerst de negatieve rente in Duitsland en de omgekeerde rentestructuur in de Verenigde Staten voor aangewezen. Dat alles zou duiden op een recessie de komende tijd. En bij weinig of geen economische groei zullen bedrijven het moeilijker hebben om hun winstgevendheid te verhogen. Een ander argument is dat we aan de vooravond staan van veel nieuwe beursgangen (IPO's) zoals afgelopen vrijdag Lyft. Een bedrijf dat een enorme beurswaarde heeft maar nog altijd verliezen boekt. De vergelijking wordt dan snel gemaakt met de daling in 2000 die de geschiedenis is ingegaan als de dot-com crash. Een vergelijking die op veel fronten mank gaat. De beursgang van Facebook zeven jaar geleden werd ook niet gevolgd door een crash. En ook dat bedrijf boekte verlies bij de IPO. Wat betreft de rente geeft dat inderdaad niet aan dat er een forse economische groei is. Maar een omgekeerde rentestructuur is er vaker geweest en niet altijd gevolgd door een recessie. De voorspellende kracht is daar niet groot van. Voorlopig ziet het beleggingscomité nog altijd geen reden om negatief te zijn op aandelen. De kans op verdere koersstijgingen is groot. Bedrijven blijven het in het algemeen goed doen want veel winstwaarschuwingen zijn er niet geweest.



Op het besloten gedeelte

- Ingewikkelder dan Brexit
- IPO Lyft

Analyses ontvangen?

Neem contact op met
uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM