



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 28A | 29 juli 2019

**Afgelopen week bereikte de S&P500 en de Nasdaq een nieuw koersrecord. De AEX kwam op het hoogste niveau in 18 jaar. Sommigen zien het nog verder gaan.**

Technisch analist Roelof-Jan van den Akker van ING voorziet een loodrechte stijging van de AEX. Dat zal het index niveau boven de 600 kunnen brengen. Als dat gebeurt dan zullen de koppenmakers van de beursberichten het makkelijk hebben met de zinnen als “campingrally”. Tevens zullen vele analisten stellen dat men hoogtevrees heeft en dat winst nemen geen slecht idee is. Als het percentage aandelen in een portefeuille te hoog is valt dat laatste niet te ontkennen.

#### Aandeleninkoop

Probleem echter is waar de opbrengsten van de verkoop naar toe gaan. Obligaties is niet echt een alternatief. Want niet alleen op de aandelenbeurzen worden records gebroken, ook in de obligatiemarkt is dit het geval. Het termijncontract voor Duitse staatsleningen kwam op een historische koers van 174,92%. Tien jaar geleden was dit nog 121%. In rentetermen was het rendement  $-0,42\%$ . Griekse leningen - nog niet zo lang geleden de slechts mogelijke investering volgens sommige analisten - stonden op 2% rendement. Met de ontwikkeling van de obligatiemarkt kan het antwoord worden gegeven op de belangrijkste vraag voor de aandelenmarkt: kan het verder? Daar zijn we van overtuigd. En niet omdat we nu ineens geloven in de technische analyse. We blijven fundamenteel kijken naar de ontwikkelingen. Het gegeven dat een van de grootste aandelen Alphabet op vrijdagavond een koersstijging liet zien van bijna 10% geeft aan dat er van hoogtevrees geen sprake kan zijn. De reden was beter dan verwachte kwartaalcijfers. Maar er is meer. Vorig jaar kochten Amerikaanse bedrijven voor ruim \$ 800 mld aan eigen aandelen in. Voor dit jaar verwachten de analisten van Morgan Stanley dat \$ 1.000 mld aan aandelen worden ingetrokken. Minder aandelen bij eenzelfde winst zorgen voor stijging van het dividend en dus worden aandelen goedkoper. Het verklaart de koersrecords in de Verenigde Staten. Wat dat betreft blijft Europa ver achter. Morgan Stanley stelt dat Europese bedrijven \$ 100 mld aan aandelen inkochten. Wellicht duidelijk is het cijfer van aandelen inkoop versus de kasreserves. Bij Amerikaanse bedrijven is dit percentage bijna 30%. Europese bedrijven zijn veel behoudender met een percentage van net boven de 10%. Als Europese bedrijven net zo agressief gaan inkopen als de Amerikaanse zal dat de koersen laten stijgen. En kunnen we de komende tijd nog wel heel wat koersrecords verwachten.

Het volgende nummer zal verschijnen op  
26 augustus 2019



Op het besloten gedeelte

- Renteverlagingen

Analyses ontvangen?

Neem contact op met uw vermogensbeheerder

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM