



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 36A | 14 oktober 2019

Het lijkt erop dat de grote problemen voor de beleggers de afgelopen maanden zijn opgelost. Er is kans op een geordende brexit en de VS en China hebben een deellovereenkomst over de handel tussen de landen.

En dus zijn deze twee risico's niet meer van belang die de beslissingen van beleggers kunnen beïnvloeden. Zelfs het afgeleide probleem van zowel brexit als de handelsoorlog een recessie lijkt uit zicht te raken. Althans als we dat baseren op het gegeven de obligatierecessie-indicator. De 10-jarige Amerikaanse rente kwam weer boven die van drie maanden. Toen de 10-jarige rente lager was dan drie maands was dat volgens sommige analisten een duidelijke voorbode van een recessie.

Winsten

Natuurlijk is de recessie-angst niet direct weg. Volgens het maandelijkse onderzoek van Bank of America denkt 40% van de beheerders van beleggingsfondsen dat deze er volgend jaar aan komt. Dit hoge percentage staat haaks op het niveau van de aandelenmarkten. In de VS staan de indices op een slechts enkele procenten onder het hoogste niveau aller tijden. Ook de waardering is hoog. De zogenoemde CAPE (cyclically adjusted price/earnings) staat voor de S&P500 op een niveau van 29. Historisch ligt deze ratio op 17. Het is overigens vooral de Amerikaanse markt die zo hoog ligt. De MSCI All Country World Index heeft een CAPE van 19. Of het hoge niveau van de Amerikaanse markt gerechtvaardigd is zal de komende weken uitwijzen. Met de publicatie van de kwartaalcijfers van de grote financiële instituten zal moeten blijken hoe groot de daling van de winsten is. Analisten van Factset verwachten een daling van 4,1%. Dat vooral door de energiebedrijven. Daar kunnen beleggers een daling verwachten van meer dan 30% gemiddeld. Het zal de derde keer op rij zijn dat de winsten zullen dalen. In het eerste kwartaal was dit een daling van 0,3% en in het tweede een daling van 0,4%. De daling van het derde kwartaal zal de grootste zijn sinds de daling van 6,9% over het eerste kwartaal 2016. Maar hoewel de cijfers die gepubliceerd worden interessant zijn, nog in interessanter is in hoe het management van de bedrijven de toekomst ziet. Voor de financiële crisis waren de derde kwartaalcijfers dubbel belangrijk omdat bedrijven ook inzicht gaven over het nieuwe jaar. Dat is de laatste jaren duidelijk minder geworden. CEO's van bedrijven houden zich liever op de vlakte om later met gunstige vooruitzichten te komen. Niet geheel vreemd want vandaag de dag kan een "tweet" van een president de vooruitzichten weer sterk veranderen.



President Trump en Chinese Vice premier Liu He tekenen akkoord

Op het besloten gedeelte

- **Inkoopmanagersindex**

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM