

FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 38A | 28 oktober 2019

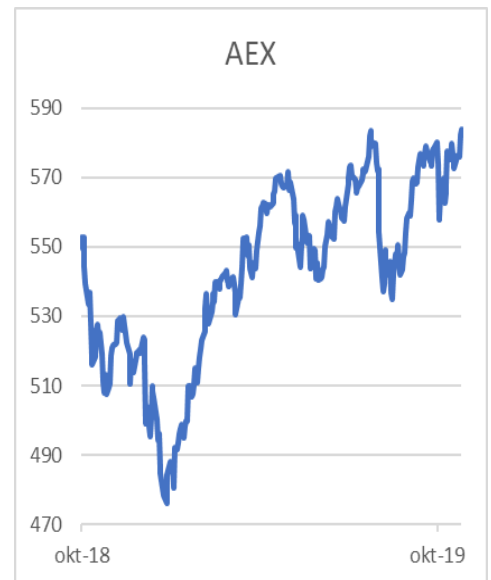
Het was de afgelopen week 90 jaar na de beruchte beurskrach van 1929.

De paniek die hierdoor uitbrak vertaalde zich in een wereldwijde depressie.

Deze krach spreekt nog altijd tot de verbeelding. Doemdenkers halen het voorbeeld keer op keer van stal. Zeker als koersen nieuwe records vestigen zoals afgelopen week. De AEX sloot vrijdag op het hoogste niveau sinds 2001 en de S&P500 staat vlakbij het record aller tijden. Was het in 1929 niet precies hetzelfde. Koersen vestigden record na record om daarna dramatisch te dalen. Dus de stijging die er nu is moet wel in een dramatische daling eindigen. Ook wijzen sommigen op de speculatie die er plaatsvindt. Biogen steeg de afgelopen week met 31%. Was dat ook niet in 1929 toen het aandeel RCA dergelijke volatiele bewegingen liet zien?

Geen recessie

Nu herhaalt de geschiedenis zich maar niet op dezelfde manier. De koersstijgingen op de Amerikaanse beurzen worden vooral veroorzaakt door de cijfers van de bedrijven die in het algemeen meevallen. Nu waren de verwachtingen niet hooggespannen maar uit de grote hoeveelheid cijfers blijkt dat bij de meeste bedrijven het handelsconflict niet al te grote invloed heeft. Een ander aspect is de stijging van de obligatierendementen. Zowel de Duitse als de Amerikaanse rentes zijn met ongeveer 0,3% gestegen. Op zich zou een rentestijging negatief moeten uitpakken voor aandelen. Maar op de huidige nog altijd historisch lage rentes gelden wellicht andere wetten. Nu is de redenatie dat een hogere rente een groei in de economie voorspelt. En dat de winsten van bedrijven dus kunnen blijven groeien. Sprak men afgelopen zomer nog van een recessie, voorspeld door obligaties, nu is dat verhaal wat minder actueel. Een derde opvallend aspect is de terugkeer van de value (waarde) aandelen. Dat versus de groeiaandelen. De laatste sector wordt altijd hoger gewaardeerd, maar als het ook maar een beetje tegenvalt dan wordt de koers hard afgestraft. Dat zagen we de afgelopen week bij Amazon.com. Na de cijfers daalde de koers met 10%. Dat de belegger meer interesse heeft voor value is ook verklaarbaar omdat in de Verenigde Staten het verschil ten opzichte van groeiaandelen sinds 2001 nog niet zo groot is geweest. We signaleerden al eerder deze rotatie die echter in augustus/september plotseling omsloeg. Het blijft daarom onmogelijk om nu te stellen dat value de komende tijd alleen maar zal stijgen. Maar de rotatie zorgt wel ervoor dat 1929 lang geleden is maar ook ver weg ligt.



Op het besloten gedeelte

- Draghi's erfenis

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM