



men zijn de koersen in de twaalf maanden na die zogeheten *midterm elections* sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog met 14,5 procent gestegen. De volgende *midterm elections* staan op de agenda voor 6 november.

De derde geschiedenisles in dit opzicht is dat de aandelenkoersen hun piek bereiken tussen 9 tot 18 maanden nadat de rentecurve omgekeerd wordt (9 tot 18 maanden, afhankelijk van welke index men kiest en naar welke twee rentes men kijkt om vast te stellen of de rentecurve invers is geworden). Aangezien

het verschil tussen de lange en korte rentes in de VS de laatste maanden behoorlijk geslonken is, is die zogeheten inverse yieldcurve een regelmatig terugkerend onderwerp in de media omdat die in het verleden altijd een periode van laagconjunctuur c.q. recessie voorafging. Het is goed om niet te vergeten dus dat dit fenomeen ook een behoorlijke stijging van de aandelenkoersen inluide.

Maar wát is er dan aan de hand, wáárom zijn die koersen gedaald? Er moet toch een reden zijn? Ineens moest ik denken aan een oude cartoon, waarin een

AANDELEN-KOERSEN HADDEN JUIST ALLE REDEN OM TE STIJGEN

belegger tegen een andere zegt *"I have got a stock here that could really excel"*, waarvan een derde belegger alleen de laatste twee woorden hoort, die herhaalt, een vierde belegger alleen "excel" hoort, dat hardop zegt, wat in de oren van een vijfde belegger klinkt als "sell", iets wat een groepje beleggers hoort, opzwelt en leidt tot massa's verkooporders? De daling van de aandelenkoersen van de afgelopen dagen heeft in mijn ogen veel daarvan weg. Er is geen macro-economische reden voor.

Gegeven al het bovenstaande zou ik voor de rest van het jaar eerder eerst een rap herstel van de aandelenkoersen en vervolgens een klim naar nieuwe recordhoogtes verwachten dan dat die woensdagavond in oktober het begin blijkt te zijn van een bear market op de aandelenmarkten. Dit zeker omdat we de laatste dagen nog meer goed nieuws hebben gekregen. Zo kondigde de VS aan binnenkort gesprekken te starten voor een vrijhandelsakkoord met de Europese Unie en Japan. En de Amerikaanse president Donald Trump en zijn Chinese ambtgenoot Xi Jinping ontmoeten elkaar bij de aanstaande G-20 ontmoeting, iets wat de handelsspanningen verder kan reduceren.

GEEN BEGIN VAN EEN BEAR MARKET

