

Aandelenmarkten: FASTEN YOUR SEATBELTS!

'Nu ik het verlies van de laatste maanden van vorig jaar goed heb gemaakt, laat ik aandelen links liggen'. Sommige beleggers redeneren zo en verzilveren hun winst, uit vrees dat de aandelenkoersen nu wel gepiekt zijn.



Die redenering is begrijpelijk, maar kan ook een dure fout blijken te zijn als de aandelenkoersen niet pieken en dus voorlopig blijven stijgen. Het missen van enkele van de beste dagen in een opgaande trend, kan veel rendement schelen. Is er iets voor te zeggen dat de aandelenkoersen per saldo voorlopig zullen blijven stijgen? Ik zou die mogelijkheid niet afschrijven, nu de koersen de afgelopen maanden behoorlijk zijn geklommen. Als we aandelenmarkten gelijkstellen aan de Airbus A380, dan zijn de motoren ervan bedrijfswinsten, monetair beleid, economische omgeving en geopolitiek. Laten we die eens aan een grondige inspectie onderwerpen.

**IN DEZE
OMGEVING ZOU
EEN VERDERE
STIJGING VAN DE
AANDELEN-
KOERSEN IN DE
KOMENDE
MAANDEN NIET
VERBAZEN**

ECONOMISCHE MOTOR

In de laatste maanden van vorig jaar begon de economische motor te haperen. In China en de eurozone nam het groeitempo voelbaar af. Italië kwam zelfs in een recessie terecht en Duitsland wist hetzelfde lot maar net te ontwijken. Pessimisme sloeg toe. Het ene na het andere gezaghebbende instituut kwam met het bericht groeiramingen voor 2019 te kortwieken; analisten tuimelden over elkaar heen om hetzelfde te doen. Recessie was hét woord in de media en onder economen, analisten en beleggers. Op die groeivertraging kwam er echter een reactie.

De Chinese overheid kondigde een indrukwekkende batterij aan stimuleringsmaatregelen aan.

MONETAIR BELEID

De centrale banken deden ook een

behoorlijke duit in het zakje (de tweede motor). Hun plannen voor renteverhogingen gingen de prullenbak in en maakten plaats voor aanhoudend ruim of zelfs nog ruimer monetair beleid. Sommige centrale banken hebben hun rentes al verlaagd, zoals die van India en Nieuw-Zeeland. Centrale banken in opkomende landen hebben, in tegenstelling tot 2018, geen last meer van renteverhogingen van de Fed en kunnen hun monetaire teugels laten vieren.

ECONOMISCHE OMGEVING

Dat fiscaal-monetaire offensief wierp vruchten af. Economieën van China en Europa lieten begin dit jaar een herstel zien en het zou niet verbazen als de groei redelijk hoog blijft in de rest van dit jaar. De Amerikaanse economie beleefde een krachtig eerste kwart-