

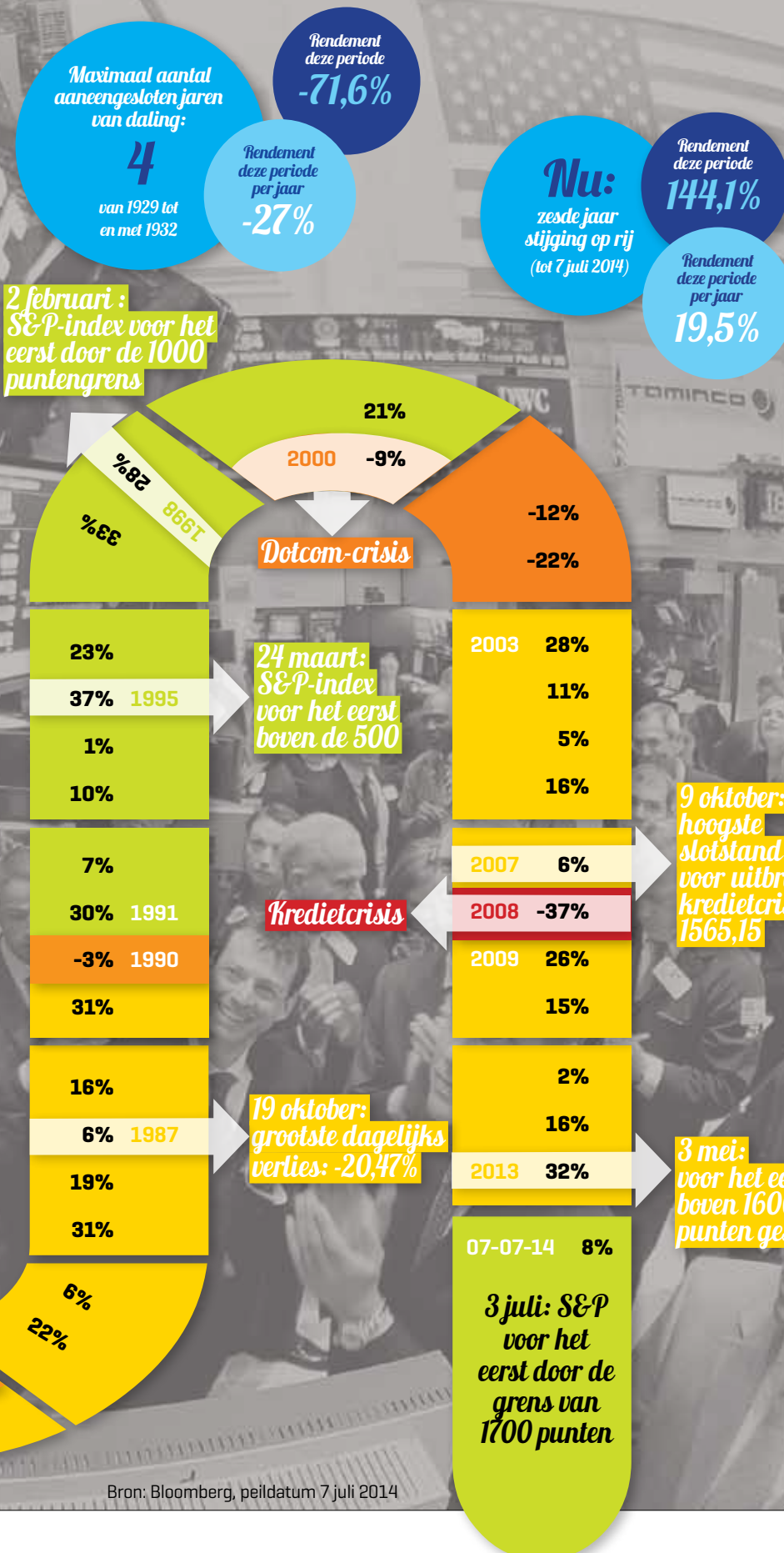
RECORDREGEN OP DE BEURS

HOE LANG NOG?

Op 28 maart 2013 was het eindelijk zover. De S&P 500-index, een van de beste graadmeters voor de Amerikaanse economie, doorbrak eindelijk de hoogste stand ooit en steeg voorbij de indexstand 1565,15 punten die op 9 oktober 2007 werd bereikt. Vanaf dat moment regent het records op de Amerikaanse beurs. Sluipenderwijs beweegt de grootste aandelenmarkt van de wereld nu alweer vijfenhalf jaar omhoog. Over de achtergronden van die voortdurende hausse is al veel inkt gevloeid. Constante daarin zijn de verwijzingen naar economisch herstel en de ultralage rentes die centrale banken opleggen waardoor massa's geld richting aandelenmarkten wordt gejaagd.

Van een wat grotere afstand bezien wordt eens te meer bewezen dat de financiële markten de meesters zijn in anticiperen. Het gaat er niet alleen om wat er zal gebeuren maar ook wat er kan gebeuren. Een omvallend bankensysteem, een vertrek van Griekenland uit de eurozone of een faillissement van de Amerikaanse overheid: de markt houdt rekening met deze 'worst case scenario's'. Al deze rampscenario's hadden werkelijkheid kunnen worden. Alleen gebeurde dat niet. En de markt steeg door.

Hoeveel marge is er nog voor verdere koersstijgingen? Een blik op de Amerikaanse index leert dat het drie keer eerder gebeurde dat koersen langer dan vijfenhalf jaar stegen; in de jaren negentig liefst negen jaar op rij. Dat was in een tijd dat rentes bleven dalen. Nu de Amerikaanse rente al historisch laag staat en verhogingen verwacht worden lijkt het record van negen jaar stijgingen ver weg.



Bron: Bloomberg, peildatum 7 juli 2014