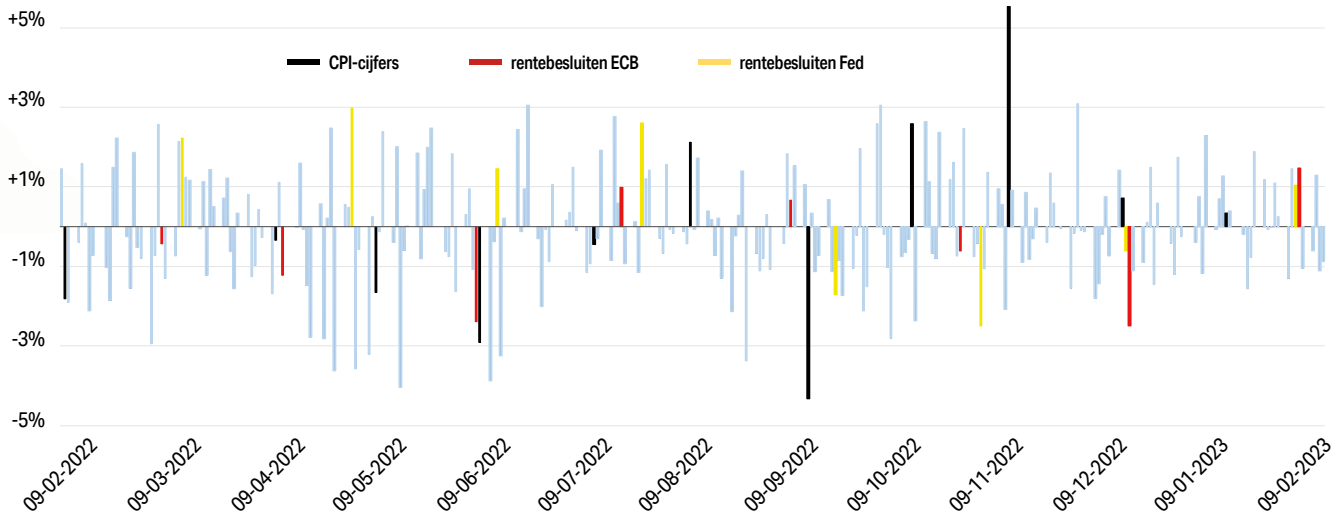


KOERSEN GAAN HARDER DAN GEMIDDELD OP EN NEER OP DAGEN MET MACROCIJFERS

Koersuitslagen van de S&P 500 per handelsdag. De gele balken zijn dagen met rentebesluiten van de Fed, rood met rentebesluiten van de ECB en zwart zijn dagen met CPI-cijfers.



Bron: Bloomberg

Wat blijkt? De twee grootste koersuitslagen van de S&P 500 in 2022 deden zich voor op dagen dat de CPI werd gepubliceerd. Een van die uitschieters was positief en één ervan was negatief. Ook rentebesluiten zorgden voor relatief grote koersuitslagen. Er is geen vast patroon van stijgende of dalende koersen op dagen met rente- of inflatienieuws. De markt wordt niettemin wel regelmatig verrast – de ene of de andere kant op.

De AEX is gemiddeld minder volatiel dan de S&P 500 over de meetperiode. De drie grootste koersuitslagen op de Amsterdamse beurs waren in maart 2022, in de periode dat de oorlog in Oekraïne zich razendsnel ontwikkelde. Daarnaast blijkt dat rentebesluiten en ook de Amerikaanse CPI-cijfers flinke impact hadden: op die dagen was de gemiddelde koersverandering een stuk groter. Europese inflatiecijfers zorgden overigens niet voor bijzonder grote uitslagen; de focus ligt ook hier duidelijk op de ECB en de ontwikkelingen in Amerika.

TIJDIG HANDELEN OP CIJFERS IS EEN LASTIGE OPGAVE

AFWIJKENDE VISIE

Wat is de les voor beleggers? Er is geen economisch cijfer dat voorspelt wat er op de beurs gaat gebeuren. Het is juist omgekeerd: de collectieve mix van kennis, verwachtingen en aannames op de beurs loopt vaak voor op de gang van zaken in de rest van de economie. Daarnaast is dus duidelijk dat de publicatie van economische indicatoren een koersreactie oproept, maar het is niet te voorspellen of dat omhoog of omlaag is. Een verhoging van de rente zorgt bijvoorbeeld niet per se voor een daling van de koersen.

Daar komt voor de particuliere belegger nog een complicerende factor bij. Tijdig handelen op dergelijke cijfers is een lastige opgave. De informatie komt namelijk net een fractie eerder terecht bij de professionele partijen die beschikken over de snelste computersystemen en peiperdure internetverbindingen. Voor de particuliere belegger blijven er normaal gesproken geen kruimels over.

Hooguit kan een belegger zich

vooraf positioneren als er informatie of een besluit aankomt. Voor de belegger die werkt met geschreven opties of speculanten die hefboomproducten gebruiken, is het bijvoorbeeld wel verstandig om dit soort indicatoren in de gaten te houden. Zij kunnen geraakt worden in de marginverplichting of het stoploss-niveau. Wie echt wil inspelen of dit soort bekendmakingen, moet een afwijkende visie te hebben van de markt die ook nog eens juist is.

Voor beleggers die zich meer richten op de lange termijn, is het op de voet volgen van de publicatie van cijfers of besluiten niet van levensbelang. Zij hoeven zich immers niet veel aan te trekken van dit soort fluctuaties. Toch kan het ook voor deze beleggers goed zijn om deze cijfers te volgen, al is het maar van een afstand. Het goed peilen van de publicaties en van de koersbewegingen die daarop volgen helpt namelijk enorm bij het begrijpen en doorzien van de soms grillige dynamiek van de beurs.