

Wat doet de economie, en welke invloed heeft dat op de financiële markten? Het zijn vragen die beleggers zich vaak stellen. Koersen van specifieke aandelen of van een hele index kunnen flink reageren op de publicatie van bepaalde cijfers. **Welke indicatoren zijn belangrijk voor beleggers?** En vooral: wat voor effect hebben ze?

Economische indicatoren

WELKE MACROCIJFERS ZORGEN
VOOR DE GROOTSTE KOERSUITSCHIETERS?



De zogenoemde *leading indicators* (de voorlopende indicatoren), zijn economische cijfers die een beeld geven van de conjunctuur. Dat wil zeggen dat ze de richting kunnen aanwijzen waarin de economie zich in de toekomst gaat begeven. Daarnaast zijn er publicaties die de staat van de economie achteraf in kaart brengen en bekendmakingen en besluiten die veel impact kunnen hebben op de markt. Beleggers hebben van dag tot dag te maken met de wisselwerking tussen verwachtingen en hoe het uiteindelijk uitpakt.

DE BEURS ALS GRAADMETER

Voordat we een blik werpen op welke cijfers voorspellende waarde hebben voor de beurs, eerst even een stap achteruit: aandelenkoersen worden namelijk zelf gezien als een leading indicator, omdat deze vaak voorlopen op de economische ontwikkelingen. In de financiële markten zit een grote hoeveelheid kennis en verwachtingen opgesloten. Een economische teruggang zorgt voor verzwakkende vraag en dat raakt uiteraard de resultaten van allerlei bedrijven. Beleggers kijken veelal vooruit en anticipe-

ren op de toekomstige toestand van de economie: de verwachte winsten van bedrijven zijn in de koersen gereflecteerd.

Dat de beurs in principe een voorlopende indicator is, blijkt ook uit graadmeters die voor dit doel ontwikkeld zijn. Zo is er in de Verenigde Staten de *Leading Economic Index* (LEI) van onderzoeksorganisatie The Conference Board. In deze index worden verschillende cijfers en vertrouwensindicatoren samengebracht, waaronder de koers van de S&P 500 en het renteverskil tussen de lange rente (op basis van Amerikaanse

AANDELEN
WORDEN GEZIEN
ALS EEN
VOORLOPENDE
INDICATOR