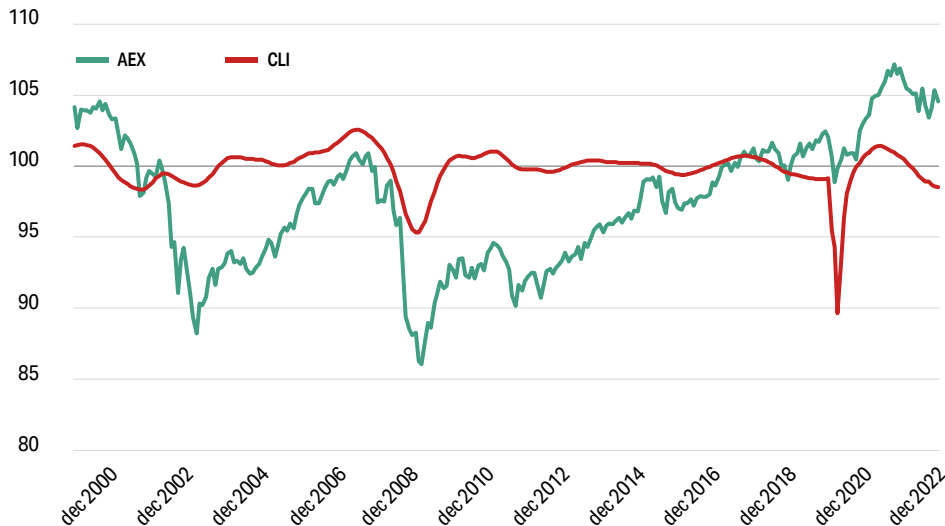


## AANDELEN VORMEN EEN BELANGRIJKE LEADING INDICATOR

Composite Leading Indicators (CLI) voor de G20. AEX op logaritmische schaal.



Bron: Bloomberg en OESO

10-jaars staatsobligaties) en de korte rente (de beleidsrente). Verder zijn in de LEI verwerkt: de geldhoeveelheid, een index van consumentenverwachtingen, orderportefeuilles in de consumenten- en bedrijfsgoederensectoren, bouwvergunningen en nieuwe aanvragen voor werkloosheidsuitkeringen.

### OMSLAGPUNTEN

De Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) heeft een vergelijkbare graadmeter: de *Composite Leading Indicators* (CLI). De CLI betreft een verzameling cijfers die met een periode van vier tot acht maanden voor moet lopen op de ontwikkeling van het bruto binnenlands product (bbp). De OESO stelt deze samen voor 39 landen en 8 landengroepen. De meest omvattende daarvan is de G20, met daarin onder meer de VS en de Europese Unie.

De waarde van de CLI geeft aan hoe (de groei van het) bbp zich gaat ontwikkelen. De serie laat vooral de omslagpunten

**ER ZIJN LANGE PERIODES ZONDER UITSCHIETERS VAN DE CLI, WAARIN DE BEURS GESTAAG STIJGT**

zien, waar de groei gaat toenemen (bij een stijging) of afzwakken (een daling). Als de waarde onder 100 zakt, is dat een signaal dat het bbp onder de langetermijntrend uitkomt. Voorafgaande aan de recessies in de kredietcrisis (2007-2008) en de coronapandemie (2020) tekende zich duidelijk zo'n negatief omslagpunt af.

Beleggers moeten beseffen dat de beurs zelf dus de historische reputatie heeft als een voorloper van de indicator. Dat wil zeggen dat de koersen doorgaans voorlopen op hoe de reële economie zich gaat ontwikkelen. Het lijkt misschien aantrekkelijk om op een hoogtepunt van de *leading indicators* te verkopen en weer te kopen op het dieptepunt, maar die zijn van tevoren niet te voorspellen. De gegevens worden ook nog eens vaak gereviseerd. Er zijn bovendien lange periodes zonder uitschieters, waarin de beurs gestaag stijgt.

De beurs neemt een voor-schot op de toekomst, maar er gaat ook veel aandacht uit naar hoe de cijfers daadwerkelijk

uitpakken. Uiteraard gaat het daarbij primair om de resultaten van beursbedrijven zelf. Die opereren natuurlijk niet in een vacuüm; de macro-economische situatie en de bereidheid van consumenten om goederen en diensten af te nemen, sturen de omzet en winst. Een blik op enkele macrocijfers die bij het uitkomen in veel gevallen voor een koersreactie zorgen.

### BANENRAPPORT

Een indicator die veel beleggers volgen, is het werkgelegenheids-cijfer uit de Verenigde Staten. Dit is onderdeel van het zogenoemde *jobs report* van het