



ING

Monthly Market Review

Thierry Masset, Chief Investment Officer ING Belgium

AFGEWERKT OP 26 FEBRUARI 2018

- De uitstekende bedrijfswinsten wijzen erop dat het optimisme op de beurs terecht is
- Geen geluk voor obligatiebeleggers
- Grondstoffen varen wel bij een lagere dollar en hogere inflatie
- Angst voor inflatie voelbaar op financiële markten in heel de wereld
- Wie op zoek is naar rendement, kiest beter voor Europa dan voor de VS.
- Waarom plukken Amerikaanse smallcaps niet de grootste vruchten van de belastinghervorming in de VS?

Beste belegger,

- De recente beursdip biedt koopkansen. Immers **de vrees voor de stijgende inflatie en lonen die de bedrijfswinsten beknotten, is fel overdreven**. Meer dan de hogere lonen zijn het de productie en omzetvolumes die de winstgevendheid beïnvloeden.
- Beleggers dienen pas aan verkopen te denken wanneer de productie- en omzetcijfers beginnen teleur te stellen. Maar de eerstkomende tijd rekenen we niet op een groeivertraging, aangezien **het monetaire beleid de economie nog steeds ondersteunt**.
- We blijven optimistisch voor aandelen, aangezien deze categorie een **natuurlijke bescherming biedt tegen de inflatie**, doordat ze winst- en omzetgroei genereren.
- Ook al stijgt het marktrisico enigszins door de **vrees voor een handelsoorlog**.

[Meer weten](#)

Thierry Masset, Chief Investment Officer ING Belgium

ACTUALITEIT

Angst voor inflatie voelbaar op financiële markten in heel de wereld



Beleggers hebben eindelijk de eerste signalen van een stijging van de inflatie opgevangen en de aandelen en obligaties zakten in heel de wereld weg, uit vrees dat de prijzen fors zullen stijgen na de kalmere periode sinds de crisis. Hoewel de inflatie in de meeste grote economieën onder controle lijkt, neemt de prijsdruk toe en een terugkeer van de inflatie is waarschijnlijker dan ooit. Dit gezegd zijnde, leveren aandelen historisch gezien hun beste rendement op wanneer de inflatie tussen 1% en 3% bedraagt, hetgeen ook is wat nu voorspeld wordt.

[Meer weten](#)

Wie op zoek is naar rendement, kiest beter voor Europa dan voor de VS.



Met haar genereuze dividenden, de nog altijd ultralage interestvoeten van de Europese Centrale Bank en het feit dat er geen renteverhoging in zicht is, biedt Europa beleggers een rendement dat bijna 3% hoger is dan dat op Duitse benchmarkobligaties op tien jaar, een mooie buffer voor wanneer de markt in de uitverkoop gaat.

[Meer weten](#)

Waarom plukken Amerikaanse smallcaps niet de grootste vruchten van de belastinghervorming in de VS?



Er zijn twee redenen waarom ze geen munt slaan uit de lagere belastingtarieven. Ten eerste is de Libor-rente aan het stijgen. En ten tweede is de Amerikaanse dollar aan het dalen. In deze context zouden smallcaps van buiten de VS een inhaalbeweging moeten kunnen maken ten opzichte van hun Amerikaanse concurrenten.

[Meer weten](#)

Indien u verdere verduidelijking wenst, aarzel dan niet om een [afsprake te maken met uw Personal Banker](#).

AANDELEN

De uitstekende bedrijfswinsten wijzen erop dat het optimisme op de beurs terecht is



We blijven optimistisch voor aandelen, aangezien deze categorie een natuurlijke bescherming biedt tegen de inflatie doordat ze winst- en omzetgroei genereren. Historisch gezien leveren aandelen het meeste op wanneer de inflatie tussen 1% en 3% bedraagt, hetgeen precies is wat voorspeld wordt.

Er is een gevaar dat de geplande protectionistische maatregelen van de regering Trump de economische stimulans die uitgaat van hun fiscale maatregelen ondermijnt. De onderliggende fundamentals van de economie ogen desalniettemin nog altijd gezond. Amper een paar weken geleden verhoogde het IMF zijn vooruitzichten voor de wereldwijde economische groei voor dit jaar tot 3,9%, een stijging van 0,2% ten opzichte van de prognose van oktober. Dat zou de sterkste groei zijn sinds 2011, toen de wereld zich aan het herstellen was van de financiële crisis! Bovendien loopt de groei gelijk in heel de wereld, aangezien de groei vorig jaar aantrok in 120 van de bestudeerde landen, die samen goed zijn voor drie kwart van de wereldwijde productie. Dergelijke omstandigheden maken dat bedrijven meer vertrouwen zullen hebben om hun kosten door te rekenen aan de klant. Een grotere vraag maakt dat het aanbod in vele sectoren niet bijgebeend kan worden, wat hen opnieuw een reden geeft om de prijzen te verhogen. Bovendien blijven de bedrijfswinsten stijgen. Op 23 februari hadden 450 van de bedrijven uit de S&P 500 hun resultaten bekendgemaakt voor het vierde kwartaal van 2017, en 80% heeft de verwachtingen overtroffen. Als dit cijfer standhoudt, zou dit het grootste aantal zijn sinds de financiële crisis! Sterker nog: de groei van het bedrijfsresultaat op jaarbasis bedraagt nu meer dan 15% en analisten hebben hun winstverwachtingen voor het volledige jaar 2018 opgetrokken tot 20%, een fikse stijging die deels toegeschreven kan worden aan de forse verlaging van de vennootschapsbelasting, maar ook aan de sterke groei van de wereldeconomie. [Meer weten](#)

- [Opkomende markten stilaan een veilige haven voor beleggers.](#)
- [Europese smallcaps doorstaan beursdip veel beter dan largecaps.](#)

OBLIGATIES

Geen geluk voor obligatiebeleggers



Het wordt moeilijker voor beleggers om te vertrouwen op een gespreide aandelen- en obligatieportefeuille om bescherming te bieden in tijden van volatiliteit op de markt, aangezien in deze context van stijgende inflatie de correlatie tussen aandelen en obligaties wellicht zal stijgen. Hierdoor verminderen de diversificatievoordelen van beleggers die beide activa in bezit hebben.

Op het huidige niveau van circa 2,9% blijft de Amerikaanse rente op 10 jaar ver onder het gemiddelde van 4,45% in de tien jaar na 2000, of het niveau van 6,66% dat gold in de tien jaar daarvoor. Het bevindt zich niettemin boven het gemiddelde van 2,37% sinds 2010 en zal wellicht nog verder stijgen, aangezien de duurste hervorming van de Amerikaanse belastinggeving in meer dan 30 jaar de schuldemissie zal doen stijgen in de VS, om zo het groeiende Amerikaanse overheidsstekort te financieren. De Amerikaanse Senaat sloot een tweejarig begrotingsakkoord waarin 300 miljard USD extra uitgaven voorzien zijn. Dat is zowat het laatste wat obligatiebeleggers willen horen. Ze worden immers al verplicht om meer geld neer te tellen om de Amerikaanse overheid te financieren. Die zal haar schulduitgiftes voor dit jaar naar verwachting minstens verdubbelen tot meer dan 1 biljoen USD – het hoogste cijfer sinds 2010 – om te compenseren voor de verloren inkomsten ingevolge de belastingverlaging. In de huidige context van stijgende inflatie, met procyclische fiscale stimuleringsmaatregelen, zal het moeilijk worden voor obligaties om een consistent diversificatievoordeel te bieden. In de afgelopen 25 jaar deden de periodes waarin de correlatie tussen obligaties en aandelen positief werd (hun koersen bewogen in dezelfde richting) zich vooral voor op momenten waarop de Federal Reserve zijn beleid begon te verstrakken. [Meer weten](#)

- [Lage wanbetalingspercentage luidt een nieuw tijdperk in voor obligaties uit groeielanden.](#)
- [Het aantal wanbetalingen door bedrijven met een hoge schuldenlast zal mogelijk aanzienlijk stijgen.](#)

ANDERE ACTIVA KLASSEN

Grondstoffen varen wel bij een lagere dollar en hogere inflatie



Grondstoffen worden meestal uitgedrukt en verhandeld in dollar. Bijgevolg vertaalt een zwakkere dollar zich doorgaans in een hogere vraag naar grondstoffen en hogere prijzen. Stijgende inflatieverwachtingen laten zich vervolgens ook voelen in de hogere inflatieverwachtingen. En grondstoffen presteren net het sterkst wanneer de geaggregeerde vraag groot is en de prijzen stijgen!

De grondstoffen zijn grotendeels ontsnapt aan de wereldwijde inzinking op de beurs, omdat de verliezen bij de grondstoffen getempereerd worden door de verwachting dat de veelbelovende vooruitzichten voor de vraag intact blijven. De grondstoffenindex van Goldman Sachs en Standard & Poor's, die het rendement van 24 basisgrondstoffen meet, gaande van ruwe olie tot koper, is met 5% (in euro) gedaald sinds zijn recente piek, maar dit had nog veel erger kunnen zijn indien er geen wereldwijd gelijklopend economisch herstel aan de gang was. De zwakkere dollar (-4,6% sinds midden december 2017 ten opzichte van de tien belangrijkste munten), de verlaging van de Amerikaanse vennootschapsbelasting en de hogere economische groei in heel de wereld zullen de groeiende vraag naar basisgrondstoffen ondersteunen en het tekort aan grondstoffen doen toenemen! Hoewel de huidige winst (+10% sinds eind augustus 2017) het vorige record uit 2005 overtreft, blijven de grondstoffenprijzen nog ver verwijderd van hun piek van 2008! Er is dus nog ruimte voor verdere stijgingen ... [Meer weten](#)

- [De VS blijft het grootste obstakel voor de inspanningen van de OPEC om het wereldwijde overaanbod te verminderen.](#)
- [Er is een groot verschil in rendement voor Europese en Amerikaanse beleggers in goud.](#)

ING Belgium NV, Sint Michielswarande 60 - 1040 Brussels

[Privacy](#) | [Veiligheid](#) © 2018 ING België nv, alle rechten voorbehouden.

Heeft u vragen met betrekking tot de veiligheid op internet? www.ing.be/veiligheid

Volg ons op: [f](#) [t](#) [y](#) [in](#)

Disclaimer
 Deze documenten zijn commerciële documenten opgesteld en verspreid door ING Private Banking, een commerciële afdeling binnen ING België, en zijn uitsluitend opgesteld voor informatiedoeleinden. De huidige documenten vormen noch een persoonlijk advies, een aanbod of een uitnodiging tot het kopen of verkopen, noch het deelnemen aan een beleggingsstrategie. De inhoud is gebaseerd op informatiebronnen die betrouwbaar worden geacht. De gepresenteerde informatie kan zonder voorafgaande mededeling worden gewijzigd. Er wordt door ING België, of een andere entiteit die deel uitmaakt van de ING Groep, geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie, waarborg of verklaring gegeven omtrent de juistheid, geschiktheid of volledigheid van de beschikbaar gestelde informatie. De gepresenteerde informatie kan zonder voorafgaande mededeling worden gewijzigd. Noch ING België, noch een andere entiteit die deel uitmaakt van de ING Groep, noch haar functionarissen, directeurs of medewerkers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid ten aanzien van de verstrekte informatie. Dit materiaal is niet voor een specifieke belegger bedoeld. Evenmin wordt in dit materiaal rekening gehouden met bijzondere beleggingsdoelstellingen, financiële omstandigheden of financiële behoeften en kan dit al dan niet in geen geval beschouwd worden als investeringsadvies. De waarde van effecten en van inkomstenstromen kan zowel stijgen als dalen en is niet gegarandeerd. Feitelijke resultaten, prestaties en gebeurtenissen kunnen wezenlijk afwijken van de gepresenteerde gegevens. De oorzaken hiervan kunnen zeer divers zijn, met name: (i) de algemene economische omstandigheden in de termmarkten van ING; (ii) de algemene prestaties van financiële markten, waar onder de opkomende markten; (iii) renteniveaus en wijzigingen in renteniveaus; (iv) wisselkoersen; (v) algemene concurrentiefactoren; (vi) wijzigingen in de wet- en regelgeving en (vii) veranderingen in het beleid van overheden en/of toezichthouders. Beleggers dienen te beseffen dat op de producten en effecten die hier genoemd worden hun eigen specifieke bepalingen en voorwaarden van toepassing zijn. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle rechten voorbehouden. Zonder voorafgaande toestemming van de houder van het auteursrecht is het niet toegestaan om enig deel van deze publicatie in enige vorm of op enige wijze (mechanisch, door middel van fotokopie, opname of anderszins) te kopiëren, op te slaan in een informatiesysteem of te verzenden. Bovenvormde bepalingen betreffen niet dat ING België, haar functionarissen, directeurs of medewerkers in geval van grote nalatigheid aansprakelijk gesteld kunnen worden.

To be removed from future mailings, click [here](#).