

UPDATE FINANCIËLE MARKTEN



Deze maand in UFM.

Economen worden wereldwijd positiever over de wereldeconomie, ondanks de geopolitieke spanningen en aanhoudende economische tegenwind, volgens een enquête van het World Economic Forum. Daarnaast geeft de Amerikaanse centrale bank aan dat de beleidsrente langer op een hoger niveau zal blijven en dat de rente de komende maanden nog niet zal worden verlaagd. De eerste renteverlaging van de ECB is inmiddels een feit, maar er zijn nog geen concrete aanwijzingen gegeven over verdere verlagingen in de eurozone.

Update Financiële Markten is een uitgave van Commenda B.V.

De auteurs aanvaarden geen aansprakelijkheid voor eventuele fouten of onvolkomenheden. Niets uit deze uitgave mag worden vervaelvoudigd of openbaar gemaakt, op welke wijze dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de uitgever. Bezoek onze website voor meer informatie: [Disclaimer - Commenda](#)

Pag.

1

Economie



Economen worden positiever over de wereldeconomie.

Pag.

2

Financiële Markten



ECB verlaagt rente, maar geeft geen hint over toekomstige beslissingen.

Pag.

3

Financiële Markten



Mars van aandelenkoersen hervat na correctie april.



Vooraanstaande economen optimistischer over wereldeconomie

Ondanks geopolitieke spanningen en aanhoudende economische tegenwind verbeteren de vooruitzichten voor de wereldeconomie, volgens de Chief Economists Outlook (CEO) van het World Economic Forum.

De CEO, die drie keer per jaar wordt gepubliceerd, ondervraagt vooraanstaande hoofdeconomen uit verschillende industrieën en internationale organisaties over hun verwachtingen voor de economie. In de publicatie worden trends onderzocht in de wereldeconomie, waaronder de laatste vooruitzichten voor groei, inflatie en de implicaties van recente geopolitieke en binnenlandse politieke ontwikkelingen.

De CEO concludeert dat slechts 17% van de ondervraagde economen verwacht dat de omstandigheden dit jaar zullen verslechteren. Dit is duidelijk optimistischer vergeleken met de 56% die in januari nog werd geregistreerd. Hiermee blijft de onzekerheid bestaan, maar tekent zich tegelijkertijd ook een verbetering af in de enquête. De stemming onder economen over de wereldeconomie is hiermee voorzichtig optimistisch geworden.

Daarnaast heeft de Amerikaanse Federal Reserve in mei, zoals verwacht, haar beleidsrente ongewijzigd gelaten.

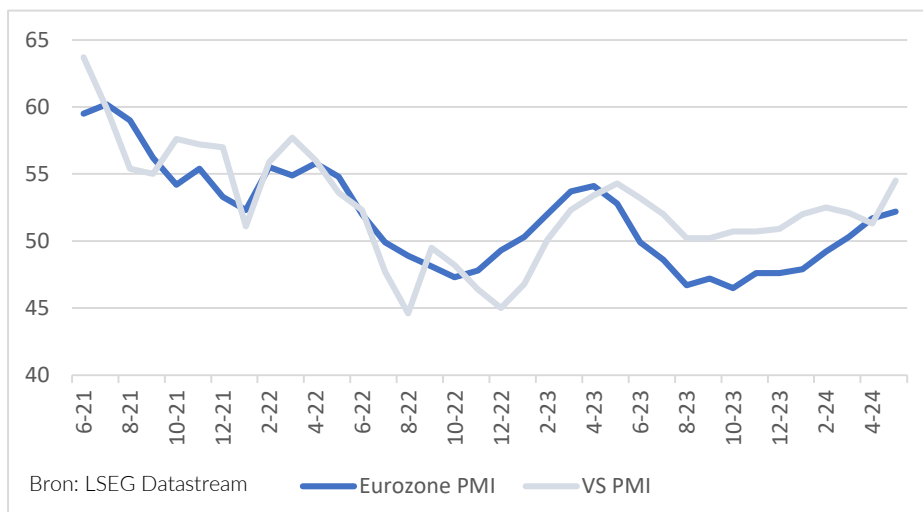
Fed-voorzitter Powell geeft echter aan dat de inflatie hardnekkiger is gebleken dan verwacht en zegt: "Het zal waarschijnlijk langer duren voordat we er vertrouwen in hebben dat we op weg zijn naar een duurzaam pad van 2% inflatie. Ik weet nog niet hoelang dat zal gaan duren."

Hij concludeert daarmee dat de rente langer hoog zal blijven. Aan de andere kant zegt hij ook hij dat de Fed binnenkort zal beginnen met het verlichten van haar programma van kwantitatieve verkrapping. Dit zal een neerwaartse druk kunnen uitoefenen op de kapitaalmarktrentes. Daarnaast zegt hij dat een renteverhoging "onwaarschijnlijk" is.

Per saldo gaan we er bij Commenda vanuit dat de Fed de beleidsrente voor de komende maanden ongewijzigd zal houden en dat daarna een renteverlaging wordt geïnitieerd. Dat zal mogelijk in het najaar plaatsvinden, rond het begin van het laatste kwartaal van 2024.

“De stemming onder economen over de wereldeconomie is voorzichtig optimistisch.”

Productie westen komt uit dal





ECB verlaagt rente, maar geeft geen hint over toekomstige beslissingen

De ECB heeft haar depositorente zoals verwacht met een kwart procentpunt verlaagd tot 3,75%, maar geeft geen aanwijzing dat er meer verlagingen zullen volgen.

"Op basis van een bijgewerkte beoordeling van de inflatievooruitzichten, de dynamiek van de onderliggende inflatie en de kracht van de monetaire beleidstransmissie is het nu passend om de mate van monetaire beleidsrestrictie te matigen na negen maanden van stabiele rentetarieven", zegt de ECB in een verklaring.

Echter, tijdens de persconferentie, voegt ECB-voorzitter Christine Lagarde hieraan toe: "We leggen ons niet vooraf vast op een specifiek rente-pad. Ondanks de vooruitgang in de afgelopen kwartalen blijft de prijsdruk binnen de eurozone sterk doordat de loongroei hoog is. De inflatie zal waarschijnlijk tot volgend jaar ruim boven de doelstelling blijven."

De ECB verwacht dat de inflatie in 2024 gemiddeld 2,5% zal bedragen, een opwaartse bijstelling van de eerdere schatting van 2,3%. De centrale bank heeft ook haar schatting van de gemiddelde inflatie voor 2025 herzien van 2,0% naar 2,2%, maar handhaaft haar prognose voor 2026 op 1,9%.

Deze terughoudende benadering van de ECB over toekomstige rentestappen wordt ondersteund door de meest recente economische data.

De inflatie is in mei in de eurozone hoger uitgekomen dan verwacht, terwijl de werkloosheid naar een recordpunt is gedaald.

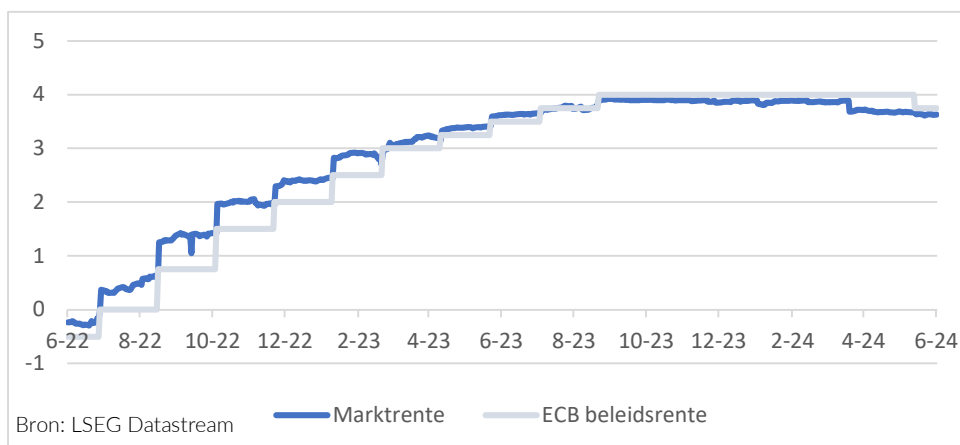
De inflatie stijgt voor het eerst in vijf maanden, met 2,6% ten opzichte van 2,4% in de voorgaande twee maanden. Daarnaast stijgt de maatstaf voor de kerninflatie, die energie, voedsel, alcohol en tabaksprijzen uitsluit, van 2,7% naar 2,9%.

Het werkloosheidspercentage daalt in april tot een recordpunt van 6,4%, na in de voorgaande vijf maanden op 6,5% te hebben gestaan. Het aantal werklozen daalt in de gehele eurozone met 100.000 ten opzichte van de voorafgaande maand tot net onder de 11 miljoen in totaal.

De recente uitkomsten van de inflatie en werkloosheid rechtvaardigen de behoedzame rentestrategie van de ECB voor de komende maanden voor wat betreft verdere renteverlagingen. Het inflatiespook is immers nog niet volledig bestreden.

“

Lagarde: We leggen ons niet vooraf vast op een specifiek rente-pad.



2



Aandelenmarkten in mei opnieuw op records na terugval in april

Amerikaanse aandelen boeken sterke winsten in mei, gesteund door solide bedrijfswinsten, de hype rond AI en de hoop dat rentestijgingen later dit jaar nog steeds mogelijk zijn.

Na een terugval in april noteren alle belangrijke Amerikaanse aandelenindices sterke plussen. De Dow Jones stijgt met 2,6% in mei, de S&P 500 boekt een vooruitgang van 5% en de NASDAQ stijgt met 7%.

De stijging van de Amerikaanse aandelenmarkten wordt geleid door de sectoren informatietechnologie, nutsbedrijven en communicatiediensten. Energie is de belangrijkste achterblijver vanwege zwakkere olieprijsen.

De meeste van de "Magnificent-7" aandelen presteren sterk dankzij mooie winstcijfers en een hoge vraag naar AI-gerelateerde technologieën.

Ook aandelen in de eurozone stijgen over de volle breedte in mei, met de rentegevoelige vastgoed- en nutssectoren als grootste stijgers. Deze sectoren krijgen steun doordat beleggers vooruitlopen op de ECB-rentverlaging van begin juni. Ook de financiële sector presteert sterk in de eurozone.

Evenals in de VS zijn energie en consumentengoederen de zwakste sectoren in mei. Bij consumentengoederen is sprake van zwakte bij zowel luxeproducten als automobielaandelen.

Onze positionering voor wat betreft de verschillende vermogenscategorieën blijft voor deze maand ongewijzigd ten opzichte van de afgelopen maand.

Wij handhaven de lichte onderweging wat betreft aandelen, waarbij de waarderingen van vooral in de VS hoog zijn naar de mening van Commenda.

Voor staatsobligaties, in vooral de Eurozone handhaven wij een lichte overweging.

Bedrijfsobligaties, maar ook High Yield obligaties hebben voortdurend te maken met lage 'spreads' en dus lage risicopremies ten opzichte van staatsobligaties. Wij zijn van mening dat hiermee onvoldoende compensatie wordt geboden voor de gelopen risico's. Hiermee blijven wij terughoudend voor wat betreft deze vermogenscategorieën.

“

Na een terugval in april noteren alle belangrijke Amerikaanse aandelenindices sterke plussen.

Marktpositionering

BELEGGINGSCATEGORIE	Onderwogen	Licht onderwogen	Neutraal	Licht overwogen	Overwogen
Aandelen		•			
Staatobligaties				•	
Veilige' bedrijfsobligaties (investment grade)		•			
'Risicovolle' bedrijfsobligaties (high yield)	•				
Vastgoed			•		
Private equity			•		
Cash			•		

Bron: Commenda

3