

UPDATE FINANCIËLE MARKTEN



Deze maand in UFM.

Uit een enquête onder het internationale bedrijfsleven, uitgevoerd door McKinsey, blijkt dat er een positiever beeld van de wereldeconomie heerst dan in 2023, hoewel een recessie niet wordt uitgesloten. De bezorgdheid over de werkloosheid groeit. De centrale banken schakelen nu over op versoepeling van het monetaire beleid: de ECB heeft onlangs de rente verlaagd en de Fed zal dit voorbeeld voor het einde van het jaar volgen. De nog steeds hardnekkige inflatie tempert echter de verwachtingen op verdere renteverlagingen.

*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 veeelvoudigd 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



Wereldeconomie stevent af op zachte landing, voorzichtigheid blijft geboden.

Pag.

2 Economie



Aanhoudende inflatie tempert verwachtingen nieuwe renteverlagingen.

Pag.

3 Financiële Markten



Aandelenmarkten blijven sterk presteren door positief marktsegment.



Wereldeconomie stevent af op zachte landing, voorzichtigheid blijft geboden

Eind juni publiceerde de Bank for International Settlements (BIS), de bank van de centrale banken, haar Annual Economic Report 2024. Hieruit blijkt dat deze bank gematigd optimistisch is over de vooruitzichten voor de wereldeconomie. De inspanningen van de centrale banken hebben hun vruchten afgeworpen en de wereldeconomie lijkt af te stevenen op een zachte landing. Dit heeft oplopende beurskoersen en dalende risicopremies tot gevolg.

Toch is het gevaar van een nieuwe inflatiegolf niet verdwenen. Oplopende geopolitieke spanningen en hoge overheidsuitgaven kunnen een prijsopdrijvend effect hebben. Ook kan BIS niet uitsluiten dat de lonen nog een inhaalslag maken en de inflatie opdrijven. Als dat gebeurt kan dat de inflatie in 2025 met 0,75% tot 1,5% opstuwten en in 2026 met 1,5 tot 2,5%, ten opzichte van de huidige verwachtingen.

Om een gezonde toekomst veilig te stellen, moeten de centrale banken zich volgens BIS blijven inspannen om de prijsstabiliteit te herstellen. Snelle en forse renteverlagingen worden afgeraden. Tegelijkertijd moeten regeringen de overheidsfinanciën consolideren,

staatsschulden afbouwen en prioriteit geven aan structurele hervormingen die al lang hadden moeten plaatsvinden.

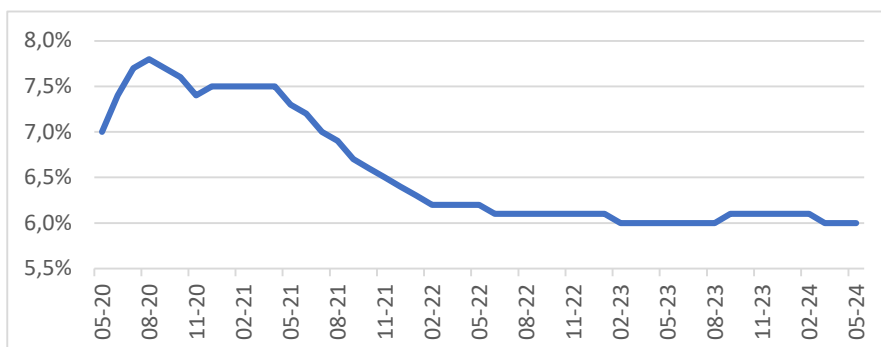
De Europese markten reageerden aanvankelijk negatief op de politieke onzekerheid toen president Macron opriep tot vervroegde parlementsverkiezingen en nadat de verkiezingen in de EU een verschuiving lieten zien richting (radicaal)rechtse partijen.

Ondertussen zorgden de opmerkingen van Christine Lagarde, voorzitter van de ECB, waaruit bleek dat we op korte termijn niet op verdere renteverlagingen hoeven te rekenen, niet voor een verbetering van de stemming. Uiteindelijk lieten de Europese beurzen toch positieve resultaten zien over de gehele maand juni.

De Europese Commissie is voornemens om extra heffingen op te leggen op de invoer van Chinese elektrische voertuigen, omdat ze vindt dat deze profiteren van oneerlijke overheidssubsidies. Voornamelijk Duitse autofabrikanten vrezen dat de te verwachten Chinese tegenmaatregelen zullen leiden tot verlies van marktaandeel in die belangrijke exportmarkt.

“ Een inhaalslag van de lonen kan een nieuwe inflatiegolf veroorzaken.

Werkloosheid blijft op een laag niveau





Aanhoudende inflatie tempert verwachtingen nieuwe renteverlagingen

De bedrijvigheid in de particuliere sector in de eurozone vertraagde in juni onverwacht doordat de dienstensector aan kracht verloor en de maakindustrie verder kromp. Dit kwam tot uiting in de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI), die daalde van 52,2 in mei naar 50,8 (een PMI van meer dan 50 duidt op groei).

In Duitsland nam de totale bedrijfsactiviteit licht toe, maar de vertraging van het groeitempo weerspiegelt de zwakke productie in de maakindustrie. In Frankrijk kromp de productie voor de tweede maand op rij door een daling van het aantal nieuwe orders.

Op 6 juni verlaagde de ECB voor het eerst in vijf jaar haar depositorente met een kwart procentpunt naar 3,75% en gaf geen aanwijzingen dat er op korte termijn meer verlagingen zullen volgen. Mede door de loongroei blijft de binnenlandse prijsdruk sterk. De ECB verwacht dat de inflatie tot zeker medio volgend jaar boven de doelstelling van 2% zal blijven.

In de eurozone daalde inflatie licht tot 2,5% in juni, vergeleken met 2,4% in mei. De kerninflatie blijft met 2,9% onveranderd ten opzichte van mei. Kerninflatie, die de prijzen van energie, voedsel, alcohol en tabak uitsluit, geeft een nauwkeuriger beeld van de onderliggende inflatietrend.

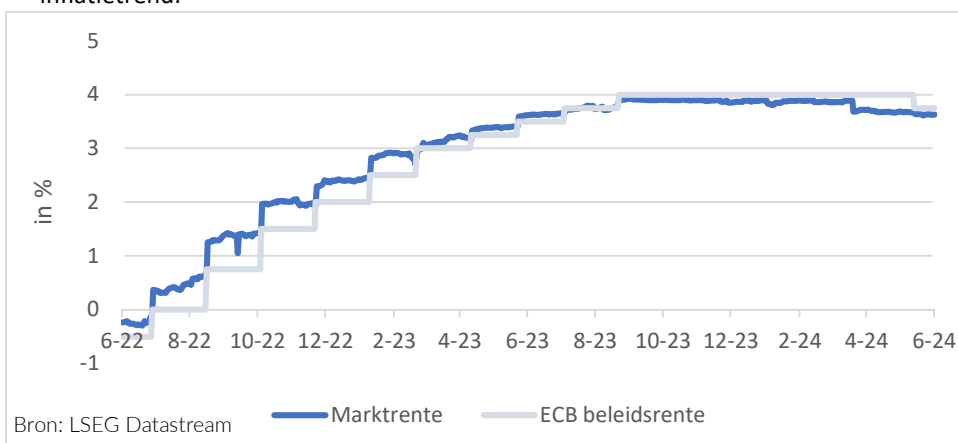
In juni bleef het werkloosheidspercentage in de eurozone stabiel op 6,4% ten opzichte van de vorige maand. Dit cijfer is gedaald ten opzichte van 6,5% in juni 2023, wat duidt op een lichte verbetering van de arbeidsmarkt in de loop van het jaar.

In de VS liet de producentenprijsindex (PPI) een daling van 0,2% zien, terwijl men op een lichte stijging had gerekend. Ondanks de neerwaartse invloed op de verwachte inflatie ontstond er enige bezorgdheid over de algemene gezondheid van de economie, mede gezien een verrassende stijging van de werkloosheid. De verwachtingen voor de kerninflatie stegen van 2,6% naar 2,8%.

De Federal Reserve heeft de rente tussen 5,25% en 5,5% gehouden en denkt nu dat ze dit jaar slechts één keer zal verlagen, mogelijk in december. Dit is een grote verandering ten opzichte van maart, toen ze nog drie verlagingen voorspelde.

“

De ECB verlaagde voor het eerst in vijf jaar haar depositorente met een kwart procentpunt.



2



Aandelenmarkten blijven sterk presteren door positief marktsentiment

Amerikaanse aandelen presteerden over het algemeen positief in juni. De S&P 500 steeg met ongeveer 5%, wat de jaarlijkse winst tot dat moment op 16% bracht. De Dow Jones Industrial Average (DJIA) eindigde de maand met een bescheiden winst van minder dan 0,1%, terwijl de NASDAQ Composite met 0,2% daalde vanwege een zwakke prestatie van grote technologieaandelen, zoals NVIDIA, dat met 3,2% daalde. De stijging van de Amerikaanse aandelenmarkten vond voornamelijk plaats in de sectoren energie, nutsbedrijven en financiële instellingen.

Deze prestaties maken deel uit van een bredere trend waarbij beleggers uit groeigerichte technologieaandelen overstappen naar meer cyclische sectoren. Ondanks deze sectorrotatie bleef de algemene trend positief voor de technologieaandelen op langere termijn, vooral door de aanhoudende interesse in kunstmatige intelligentie en andere technologische innovaties.

Deze resultaten laten zien dat, ondanks enige volatiliteit en sectorale schommelingen, de Amerikaanse aandeelmarkten in juni positief bleven.

Ook de pan-Europese Stoxx Europe 600 index vertoonde een sterk

beeld, en bereikte bijna een recordhoogte. Deze beweging weerspiegelde het positieve marktsentiment, ondersteund door sterke bedrijfsresultaten en een gunstig renteklimaat in Europa. De index is een belangrijke graadmeter voor de Europese aandelenmarkt, met een breed scala aan componenten uit verschillende sectoren en landen, inclusief het Verenigd Koninkrijk.

In juni bleef de obligatiemarkt relatief stabiel, met enkele opvallende trends. Investment-grade bedrijfsobligaties presteerden goed, doordat deze obligaties profiteerden van hogere inkomsten en dalende spreads, waardoor ze staatsobligaties overtroffen in de eerste helft van het jaar. De neerwaartse groei- en inflatieverrassingen duwden het rendement op de benchmark 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties fors omlaag, van 4,43% naar 4,21% gedurende de maand.

Risicovollere obligaties, zoals high-yield bedrijfsobligaties en bankleningen, deden het ook goed, wat wijst op een positieve risicobereidheid onder beleggers. High-yield obligaties leverden tot nu toe een totaalrendement van 2,3% op, terwijl investment-grade bedrijfsobligaties 0,5% behaalden.

“

Stoxx Europe 600 index naderde een recordhoogte, ondersteund door sterke bedrijfsresultaten.

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