

UPDATE FINANCIËLE MARKTEN



Deze maand in UFM.

De wereldeconomie groeide deze maand, ondersteund door een matiging van de inflatie en een aantrekkende wereldhandel. Groeipercentages staan echter onder druk door een hoge schuldenlast, hogere rentetarieven en diverse geopolitieke onzekerheden. Beleggers verwachten een geleidelijke vertraging van de Amerikaanse economie. Daarentegen zijn de economische omstandigheden in West-Europa verbeterd. Na een maand met forse stijgingen op de financiële markten houden economen er rekening mee dat een omslagpunt nabij is.

*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



IMF verwacht een lichte groei van de wereldeconomie.

Pag.

2 Economie



Duitse economie krimpt iets in het tweede kwartaal.

Pag.

3 Financiële Markten



Beleggers laten groeiaandelen links liggen ten faveure van waarde aandelen.



IMF verwacht een lichte groei van de wereldeconomie

Op 16 juli publiceerde het IMF haar kwartaalrapport World Economic Outlook (WEO). In lijn met het rapport van april verwacht het IMF dat de groei van de wereldeconomie dit jaar zal uitkomen op 3,2%, en in 2025 licht zal stijgen naar 3,3%. De economische activiteit is ondanks de aanhoudende inflatie en handelsspanningen tot begin 2024 veerkrachtig gebleken, mede door een sterke particuliere consumptie in de belangrijkste economieën.

Jean-Marc Natal van het IMF wijst er echter wel op dat de hardnekkige inflatie in de dienstensector het tempo van de wereldwijde disinflatie vertraagt, wat kan leiden tot een langdurige periode van hogere rentetarieven. Dit vergroot de externe, fiscale en financiële risico's. Het inflatierisico komt voort uit een gebrek aan vooruitgang op het gebied van de disinflatie in de dienstensector, hernieuwde handelsspanningen en geopolitieke onzekerheden.

Om de groeivoorzichten op de middellange termijn te verbeteren worden beleidsmakers aangespoord om nu actie te ondernemen. Daarbij heeft het herstel van prijsstabiliteit, het aanpakken van de gevolgen van recente crises en het versterken van

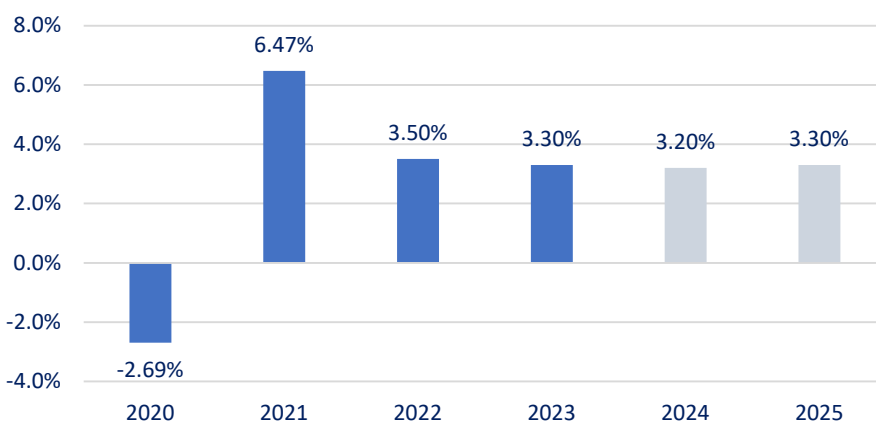
multilaterale samenwerking prioriteit. Centrale banken moeten voorzichtig zijn met te vroeg versoepelen van beleid en mogelijk verdere verkrapping overwegen als dit nodig is.

Fed-voorzitter Powell leek beleggers gerust te stellen met zijn opmerking dat het weliswaar onwaarschijnlijk is dat de inflatie vóór eind 2025 of zelfs 2026 de Fed-doelstelling van 2,0% zal bereiken, maar dat er "behoorlijk wat vooruitgang is geboekt bij het beteugelen van de inflatie". Dit verhoogt de verwachtingen van een renteverlaging later dit jaar.

Lagarde, de voorzitter van de ECB, sloeg echter een meer "hawkish" toon aan. Ze zei dat Europa nog steeds te maken heeft met verschillende onzekerheden over de toekomstige inflatie. De ECB houdt de rente dan ook ongewijzigd op 3,75% en Lagarde liet weten dat er nog niets vaststaat over een eventueel rentebesluit in september. Ze voegde eraan toe dat de risico's voor de economische groei "overhellen naar de neerwaartse zijde" en dat de inflatie de rest van het jaar op het huidige niveau zou schommelen voordat het in de tweede helft van 2025 zou afnemen.

“ ECB lijkt terughoudend met renteverlaging wegens onzekere inflatieverwachtingen

Groeipercentage wereldeconomie en voorspelling in 2024 en 2025



Bron: LSEG Datastream



Duitse economie is licht gekrompen in het tweede kwartaal

Het BBP van de eurozone groeide in het tweede kwartaal van 2024 met 0,3% ten opzichte van het vorige kwartaal, beter dan de verwachte groei van 0,2%. Dit geeft echter een geflatteerd beeld, want in Duitsland vielen de cijfers tegen.

Het Duitse federale statistiekbureau meldde op basis van vroege schattingen dat de grootste economie van Europa in het tweede kwartaal is gekrompen, na een stijging van 0,2% in het eerste kwartaal. Ook de inflatie is er onverwacht toegenomen. De prijzen lagen er in juli 2,3% hoger dan in dezelfde maand vorig jaar. In juni was de inflatie 2,2% en in mei 2,4%. Economen hadden juist verwacht dat de prijzen zich zouden stabiliseren richting de zomer.

De tegenvallende inflatie in Duitsland wordt geweten aan hogere lonen, die kunnen leiden tot prijsverhogingen. De loongroei trekt ook in de rest van de eurozone aan. De stijging van salarissen voor vacatures bedroeg in juni 4,20%, een versnelling ten opzichte van de jaarlijkse stijging van 3,47% in mei.

In de eurozone bedroeg de inflatie in juli 2,6% op jaarbasis, wat een lichte stijging betekende ten opzichte van de 2,5% in juni. Deze inflatie werd voornamelijk gedreven door hogere

prijzen in de dienstensector. De kerninflatie bleef voor de derde maand op rij stabiel op 2,9%. Kerninflatie is een belangrijke graadmeter voor de ECB omdat het de volatiele prijzen van energie, voedsel, alcohol en tabak uitsluit.

In juli liet de inkoopmanagersindex (PMI) in de eurozone een zorgwekkend beeld zien. De Manufacturing PMI daalde naar 45,6, wat wijst op een voortdurende krimp in de productieactiviteiten, net als de vijftien voorgaande maanden. De Services PMI daalde ook, naar 51,9, het laagste niveau in vier maanden, en reflecteert een groeivertraging in de dienstensector. De Composite PMI, die zowel productie als diensten omvat, zakte naar 50,1%, net boven de grens die groei van krimp scheidt.

De inflatie in de VS bedroeg 3,0% op jaarbasis, een lichte daling ten opzichte van de 3,3% in juni. De PMI van de Amerikaanse verwerkende industrie daalde naar 46,8. De bredere US Composite PMI liet echter een lichte verbetering zien en steeg van 54,8 in juni naar 55,0 in juli, wat duidt op aanhoudende expansie. Dit laat een verschil zien tussen de worstelende productiesector en de veerkrachtiger dienstensector.

Ondernemersklimaat in Duitsland



“

2



Beleggers laten groeiaandelen links liggen ten faveure van waarde aandelen

Over het algemeen was juli een volatiele maand voor de financiële markten, met verschuivingen naar rentegevoelige activa en regionale variaties in prestaties. De verwachtingen over toekomstige renteverlagingen hebben een belangrijke rol gespeeld in de marktbevingen.

In de VS steeg de S&P 500 met 1,2%, ondanks teleurstellende kwartaalresultaten van enkele grote technologiebedrijven. De NASDAQ Composite en de Dow Jones Industrial Average eindigden de maand beide met een daling van 0,1%. De Russell 2000, een index van small-cap aandelen, presteerde daarentegen bijzonder goed.

Waar in juni sprake was van een sectorale rotatie zagen we in juli een rotatie van groei- naar waarde aandelen. Vastgoedbeleggingsfondsen (REITs) presteerden sterk met een stijging van 6,0% wereldwijd. Waarde- en small-cap aandelen deden het beter dan groeiaandelen, waarbij groeiaandelen 1,0% daalden als gevolg van toenemende scepsis over toekomstige rendementen, met name in de AI-sector. Chipaandelen daalden sterk na het nieuws dat de Amerikaanse regering strenge exportbeperkingen overweegt als bedrijven zoals het Nederlandse

ASML Holding geavanceerde halfgeleidertechnologie blijven leveren aan China.

De pan-Europese Stoxx 600 index bleef, ondanks enige volatiliteit, redelijk stabiel met kleine winsten. Deze index is een belangrijke benchmark voor Europese aandelen uit verschillende sectoren en zeventien landen, inclusief het Verenigd Koninkrijk. De bredere markt werd beïnvloed door geopolitieke en economische onzekerheden, maar profiteerde ook van sectorrotaties en het herstel in bepaalde markten.

De Europese obligatiemarkt werd gekenmerkt door onzekerheid. De markten werden beïnvloed door stijgende rentetarieven en de beëindiging van het opkoopprogramma van de ECB, wat leidde tot verhoogde volatiliteit in de credit spreads. De spread tussen Franse OAT's en Duitse bunds nam toe vanwege politieke onrust in Frankrijk. Bedrijfsobligaties presteerden iets beter, vooral die van bedrijven met een hoge kredietwaardigheid. Amerikaanse staatsobligaties zagen een aanzienlijke stijging met een rendement van 2,2%, gestimuleerd door verwachtingen van renteverlagingen door de Fed.

“

Amerikaanse small-cap aandelen presteren opvallend goed.

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