

UPDATE FINANCIËLE MARKTEN



Deze maand in UFM.

Zowel de ECB als het IMF signaleren dat de groei van de wereldwijde economie vertraagt en roepen overheden op om structurele hervormingen door te voeren om deze negatieve trend te keren. In de World Economic Outlook wordt door het IMF ingegaan op strategieën om de sociale aanvaardbaarheid van de benodigde hervormingen te vergroten – een cruciale voorwaarde voor een succesvolle uitvoering ervan. De inflatie in de VS en de eurozone is nu onder controle, maar beleidsmakers zijn voorzichtig met renteverlaging wegens blijvende onzekerheden.

*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.

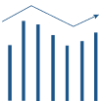
1 Economie



Zowel de ECB als de Fed wijzen op de lage groei van de economie.

Pag.

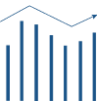
2 Economie



Economie VS blijft boven verwachting presteren, Duitsland kruipt tegen een recessie aan.

Pag.

3 Financiële Markten



Goed presterende technologiesector kan aandelenmarkten niet uit de rode cijfers houden.



Zowel de ECB als het IMF wijzen op de lage groei van de economie

De ECB heeft in oktober voor de derde keer op rij het belangrijkste rentetarief in de eurozone verlaagd. Net als in juni en september werd de depositorente opnieuw met 25 basispunten (0,25%) vermindert tot 3,25%. Het inflatiecijfer lag met 1,7% op jaarbasis onder de Europese doelstelling van 2%. Door de renteverlaging zal de inflatie de komende maanden weer wat toenemen, verwacht de ECB.

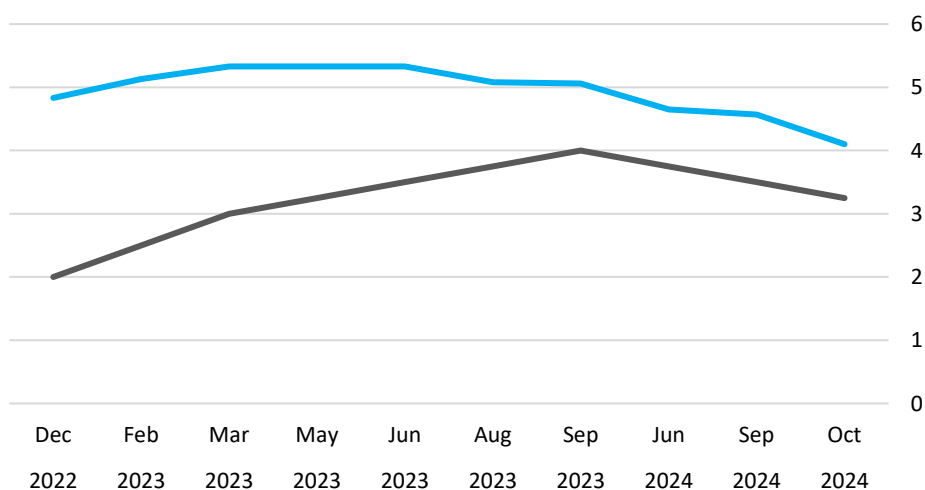
Nu het inflatiespook onder controle lijkt te zijn gebracht, vroeg ECB-president Christine Lagarde de aandacht voor een ander nijpend probleem: de matige groei(vooruitzichten) van de Europese economie. Naar analogie van het rapport van Mario Draghi benadrukte zij de noodzaak om structurele en fiscale maatregelen te nemen om de economie concurrerend te houden.

Ook in de VS werd begin november de rente opnieuw verlaagd, dit keer met slechts 25bp (basispunten) in plaats van met 50bp. De Fed ging daarmee voorzichtiger te werk dan met de vorige renteverlaging en dit was conform de beleidsvergadering waarbij de voorkeur neigde naar een minder stevige renteverlaging van 25bp, in plaats van 50bp.

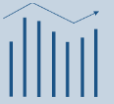
In oktober hield het IMF haar jaarvergadering in Washington DC. De blik op de toekomst was moeilijk helder te krijgen, met de verschillende geopolitieke spanningen in de wereld en de Amerikaanse verkiezingen in het vooruitzicht. Wat wel duidelijk naar voren kwam in de laatste World Economic Outlook is de teleurstellend lage groei van de wereldeconomie. Deze zal naar verwachting ondermaats blijven, met een jaarlijkse groei van 3,1% de komende vijf jaar.

Terwijl de wereldwijde desinflatie aanhoudt, blijft de inflatie van de dienstensector in veel regio's hoog, wat volgens het IMF wijst op het belang van inzicht in de sectorale dynamiek en van het afstemmen van het monetaire beleid hierop. Het IMF doet een aantal andere aanbevelingen: nu de cyclische onevenwichtigheden in de wereldeconomie afnemen, moeten de beleidsprioriteiten op de korte termijn zorgvuldig worden gekalibreerd om een soepele landing te garanderen. Ook zijn structurele hervormingen nodig om de groeivoorzichten op de middellange termijn te verbeteren, onder handhaving van de steun voor de meest kwetsbaren.

“ Het inflatiespook dat Europa de afgelopen jaren teisterde lijkt eindelijk te zijn verdwenen.



Bron: ECB, FRED — ECB Deposit Rate — Fed Fund Rate (EFFR)



Economie VS blijft boven verwachting presteren, Duitsland kruipt tegen recessie aan

Europa toonde in oktober tekenen van economische vertraging, vooral in Duitsland, waar het ministerie van Economische Zaken voorspelde dat de economie dit jaar met 0,2% zal krimpen, een aanzienlijke neerwaartse bijstelling ten opzichte van een eerdere raming van 0,3% groei.

De inkoopmanagersindex (PMI) van de eurozone liet in oktober een lichte verbetering zien, ondanks dat de productie nog steeds krimpt. De HCOB Eurozone Manufacturing PMI steeg naar 46, een kleine verbetering ten opzichte van de 45 in september, wat wijst op een langzamer krimp in de industrie. Dit markeert de 28^e maand op rij van daling in de productieactiviteit. De samengestelde PMI, die zowel productie als diensten omvat, steeg licht naar 49,7, onder de drempel van 50 en daarmee een signaal van een lichte economische krimp.

De werkloosheid in de eurozone bedroeg volgens Eurostat 6,4%, hetgeen een stabiele situatie weerspiegelt vergeleken met voorgaande maanden.

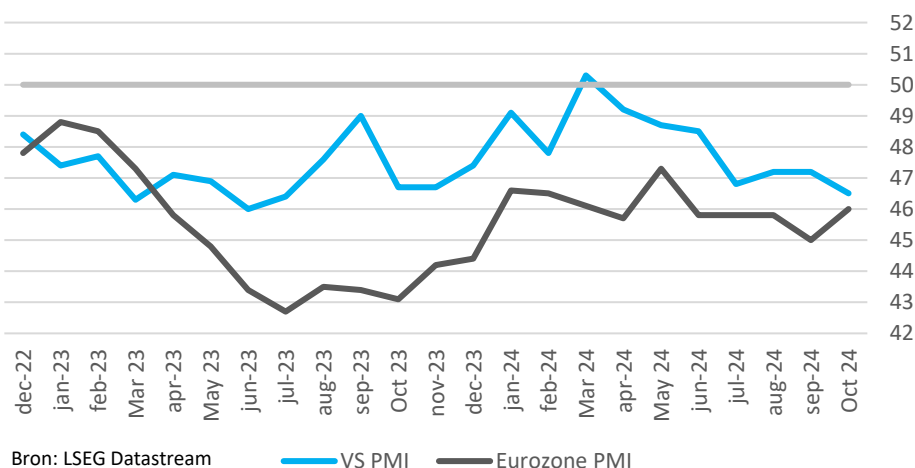
In oktober nam het aantal banen in de VS toe met 199.000, iets meer dan de verwachte 185.000. De werkloosheid daalde van 3,9% naar 3,7%, wat verrassend positief was aangezien men een stabiel

Werkloosheidspercentage had verwacht.

In de VS daalde de Manufacturing PMI in oktober naar 46,5, wat wijst op een verslechterende situatie in de productiesector. De oorzaak hiervan ligt met name in aanhoudende uitdagingen in de toeleveringsketens en de onzekere economische omstandigheden. Dit was de zevende opeenvolgende maand van krimp, waarbij met name de productie, werkgelegenheid en voorraden afnamen.

Volgens S&P Global was de Services PMI voor oktober hoger, rond 54,3, wat betekent dat de dienstensector juist bleef groeien, ondanks een lichte vertraging ten opzichte van eerdere maanden.

De opkomende markten, vooral in Azië, ondervonden druk van een sterker wordende Amerikaanse dollar en de aanhoudende wereldwijde volatiliteit, die de grondstoffen- en aandelenprijzen beïnvloedden. Terwijl China stimuleringsmaatregelen doorvoerde die gericht waren op de vastgoed- en consumptiesector, bleven bredere economische zorgen bestaan en kregen de Chinese en Indiase markten te maken met correcties.



“ De malaise in de vastgoedsector noopten de Chinese overheid tot forse stimuleringsmaatregelen.





Goed presterende technologiesector kan aandelenmarkten niet uit rode cijfers houden

In oktober presteerden de Amerikaanse aandelenmarkten over het algemeen gemengd, gedreven door de impact van de aanhoudend hoge rente en geopolitieke onzekerheden. De grote technologiebedrijven, ook wel bekend als de “Magnificent Seven” (zoals Apple, Microsoft en Alphabet), blijven de S&P 500 ondersteunen wegens hun sterke groeiverwachtingen, vooral door innovaties in AI. Ook de nutssectoren profiteerden van de vraag naar energie voor AI en behaalde opmerkelijke rendementen van ruim 30% sinds begin 2024. Veel analisten waarschuwen echter dat bij een economische tegenwind correcties mogelijk zijn in deze erg hoog gewaardeerde sectoren.

Ondanks de sterke prestaties binnen de technologiesector lieten de aandelenmarkten toch een neerwaartse trend zien. Aan het eind van de maand sloten de grote Amerikaanse aandelenindexen lager: de S&P 500 daalde met 1,9%, de Dow Jones verloor 0.9% en de Nasdaq Composite leverde het meeste in met een daling van 2,8%.

Het rendement op de benchmark 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties steeg naar een intraday-hoogte van vier maanden

van 4,37%, mogelijk als reactie op verwachtingen voor een nieuwe inflatiegolf en groeidruk.

In Europa bleven de aandelenmarkten redelijk stabiel, met een opvallende prestatie van de Duitse DAX. Hoewel de economische groei onder druk staat, mede door stijgende energiekosten en geopolitieke spanningen liet de DAX een groei zien van 15,3% sinds het begin van dit jaar.

Wat dat betreft gaf de STOXX Europe-600 index met een daling van 3,2% een betere indruk van het brede marktsentiment. Deze daling weerspiegelt de marktturbulentie en economische onzekerheid die in verschillende Europese sectoren speelde. Dit kwam deels door zorgen over economische groeivertragingen en inflatiedruk. Ondanks deze recente terugval bleef de index met ongeveer 11,4% winst sinds het begin van het jaar nog steeds positief op jaarbasis. Vooral de technologiesector deed het deze maand goed in de eurozone dankzij positieve vooruitzichten en aantrekkende waarderingen. Ook de gezondheidszorgsector liet een stabiele prestatie zien, mede door de defensieve eigenschappen van deze sector.

“

Stijging van rendement 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties wijst op hernieuwde inflatieverwachting.

3