

ING Maandbericht

Beleggen

Kernpunten

Kernpunten

- Eurozoneplannen overtuigen niet
- Politieke ontwikkelingen hebben de overhand
- Aandelenmarkten missen stabiele omgeving
- Besmetting obligatiemarkten breidt verder uit

Obligaties

| | |
|--------------------------------|------|
| 10-jaarsrente (3 mnd prognose) | |
| VS | 1,9% |
| Eurozone | 1,8% |
| Japan | 0,9% |
| Bedrijfsobligaties | - |
| Highyield bedrijfsobligaties | + |
| Obligaties opkomende landen | |
| Harde valuta's | + |
| Lokale valuta's | = |

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

Aandelen

| | |
|--------------------------------|----|
| Energie | + |
| Basismaterialen | = |
| Industrie goederen | = |
| Duurzame consumentengoederen | + |
| Dagelijkse consumentengoederen | = |
| Gezondheidszorg | + |
| Financiële waarden | - |
| Informatietechnologie | = |
| Telecommunicatie | = |
| Nutsbedrijven | -- |

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

Regio

| | |
|-------------------|---|
| Verenigde Staten | - |
| Europa | - |
| Japan | + |
| Opkomende markten | + |

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

Bron: ING Investment Office, 18 november 2011

Financiële markten hebben enkele goede weken achter de rug. Na een tegenvallend derde kwartaal werd de stemming in oktober positiever, in aanloop naar de top over de eurozone. Er werd vrij positief gereageerd op de plannen om de crisis te bestrijden ook al ontbrak het aan details. Oplaaierende politieke onrust, eerst in Griekenland en vervolgens in Italië verpeste echter de stemming.

Voor de 'besmetting' van Italië is in potentie gevaarlijk. Het land is goed voor bijna een kwart van alle uitstaande schuld in de eurozone en moet in 2012 de meeste schuld herfinancieren van alle eurolanden. Om Italië te financieren is het noodfonds (EFSF) te klein. De ECB lijkt gedwongen als vangnet te blijven fungeren; door Italiaanse staatsleningen op te kopen kan de centrale bank de rentes omlaag drukken.

Ondertussen zijn de economische vooruitzichten, mede als gevolg van alle onrust, verder verslechterd. Ook de ECB verwacht nu een milde recessie in de Eurozone en verlaagde de rente met 25 basispunten naar 1,25%. We verwachten dat de ECB de rente verder zal verlagen in 2012. De eurozone heeft behoefte aan economische stimulering, maar aangezien politici de nadruk leggen op bezuinigingen verwachten we op korte termijn weinig economische groei.

Doordat de inflatie in China begint te dalen, groeit de kans dat China de economie gaat stimuleren. Zowel monetair als budgettair. Dit kan een impuls zijn voor de aandelen- en obligatiemarkten van opkomende economieën. Opkomende markten blijven daarom ook in 2012 een beleggingsthema.

Daarnaast vormen dividenden, in een omgeving met lage groei, lage obligatierentes en hoge volatiliteit, een belangrijke inkomstenbron. Door de verwachte winstdalingen neemt het risico op dividendverlaging toe. Het blijft echter een interessant thema omdat er nog steeds voldoende bedrijven zijn met een aantrekkelijk dividend vanwege sterke balansen.

We verwachten geen structurele stijging van de rentes op 10-jaarsstaatsleningen (VS, Duitsland, Nederland). Zij zullen voorlopig gedomineerd worden door risicoaversie bij beleggers.

Meer weten?

Kijk op ING.nl/beleggen

**Of bel met 0900 – 0664
(10 cent per minuut)**

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De tekst is afgesloten op 18 november 2011.

