

## Vraag & antwoord

# Koersdaling aandelen en obligaties

**Na de forse koerswinsten in de eerste maanden van 2015 is de stemming op de beurzen omgeslagen. De koersen van zowel aandelen als obligaties zijn gedaald. Een korte analyse.**

### **Wat is er aan de hand?**

In de afgelopen weken is de onzekerheid onder beleggers toegenomen, wat tot uitdrukking komt in een grotere beweeglijkheid (volatiliteit) van de koersen. Dit wordt vooral gedreven door de relatief sterk oplopende obligatierentes. Ook is de olieprijs gestegen; deze staat al weer zo'n 30% hoger dan het laatste dieptepunt. En de wisselkoers van de euro heeft weer wat verloren terrein op de dollar teruggewonnen. Deze marktbevingen vonden eind vorig jaar ook plaats, alleen dan in omgekeerde richting. Al begon de daling van de olieprijs al vorig jaar zomer.

### **Wat zijn de oorzaken?**

De oorzaken van de koersdalingen moeten vooral gezocht worden in de onzekerheid onder beleggers over de kracht van de wereldwijde economische groei en het beleid van de belangrijke centrale banken. Zo lijkt de kracht van de groei in Europa sterker dan eerder verwacht. En valt het groeitempo in de Verenigde Staten (VS) en China juist wat terug.

### **Waar zijn beleggers onzeker over?**

Het toch al sterk stimulerende ('ruime') beleid van de centrale banken is begin dit jaar uitgebreid met het omvangrijke obligatie-opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB). Dit heeft geleid tot historisch lage obligatierentes en hoge obligatiekoersen. Ook de aandelenkoersen profiteerden. Beleggers twijfelen, na wat tegenvallende economische cijfers, aan de groei van de Amerikaanse economie. Terwijl de Amerikaanse centrale bank, de 'Fed', zich juist voorbereid op de eerste verhoging van haar belangrijkste beleidsrente sinds jaren. Dit maakt beleggers onzeker omdat zo'n renteverhoging negatief kan uitpakken voor zowel aandelen als obligaties. In de eurozone lijkt de groei juist aan te trekken, terwijl de ECB

nog maar net is begonnen met haar opkoopprogramma. Beleggers vragen zich daarom af of de ECB dit programma, dat volgens haar op zijn minst tot en met september in 2016 zou doorgaan, misschien voortijdig vermindert ('tapert') of zelfs helemaal beëindigt. De vergelijking dringt zich op met de fase in 2013 toen beleggers angstig werden voor de start van het terugschalen van het Amerikaanse opkoopprogramma (de tapering) door de Fed. Haar voorzitter, Janet Yellen, sprak in dit verband over een 'tantrum' (uit hun humeur raken) van beleggers. Daarbij komt dat door de gestegen olieprijs ook de verwachte inflatie oploopt, een factor die doorgaans tot rentestijging leidt. In combinatie met de waarschuwendende woorden van toonaangevende obligatiebeleggers en Janet Yellen over de hoge aandelenwaarderingen en obligatiekoersen heeft een groep beleggers besloten winst te nemen op hun obligatieposities. Samen met de minder 'liquide' markt leidde dit tot grotere volatiliteit. Stijgende obligatierentes ('effectieve rendementen') hebben ook als effect dat aandelen relatief, ten opzichte van obligaties, minder aantrekkelijk worden.

### **Wat betekent dit voor beleggers?**

Als koersen langdurig (of snel) in één richting bewegen, wordt de markt gevoeliger voor een tegenreactie door winstnemingen. Een exact omslagmoment is van tevoren praktisch niet juist te voorspellen. Vaak is het een samenloop van factoren. Dit betekent echter niet automatisch dat we met een trendbreuk te maken hebben. We houden weliswaar rekening met wat hogere obligatierentes aan het eind van 2015 maar de forse koersreactie van de afgelopen dagen lijkt wat overdreven. Van 'tapering' door de ECB is gezien de huidige economische situatie van matige groei, lage inflatie en hoge werkloosheid volgens ons nog geen sprake. De conclusie is wat ons betreft: er is geen reden tot paniek. We vinden een correctie op zijn tijd een gezond verschijnsel. Zeker na forse stijgingen in een korte tijd. Ook bieden correcties weer instapmomenten. Voor langetermijnbeleggers is het juist zaak om zich niet door de waan van de dag te laten leiden en vast te houden aan de gekozen langetermijnstrategie.

### **Wat is het actuele beleggingsbeleid van ING?**

In onze beleggingsstrategieën zijn wij al sinds vorig jaar 'onderwogen' in staatsobligaties uit de eurozone. Onze voorkeur binnen vastrentende waarden gaat uit naar hoogrentende bedrijfsobligaties. Die zijn minder gevoelig voor rentestijgingen. Daarnaast sturen we actief op de rentegevoeligheid in het vastrentende deel van onze beleggingsstrategieën. Ons actuele beleggingsbeleid vindt u in het [Maandbericht Beleggen](#).

### **Waar kan ik terecht met vragen?**

Als u nog vragen heeft of onzeker bent over uw beleggingsaanpak, neem dan contact op met ING. Ook organiseren we op 12 mei 2015 een online seminar over het beheer van een beleggingsportefeuille. U kunt zich [tot op de dag zelf aanmelden](#). Deelname is kosteloos en geeft u de gelegenheid om vragen te stellen: het seminar is interactief.

Leest u deze informatie na 12 mei 2015? [U kunt online seminars achteraf terugkijken.](#)

# Meer weten?

Ga naar [www.visiebeleggen.ing.nl](http://www.visiebeleggen.ing.nl)

Bel 020 22 888 88 (lokaal tarief)

Of lees het [Maandbericht Beleggen](#)

## 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. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. 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). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V..