

Vraag & antwoord

Koersstijgingen aandelen

Na de forse correcties in augustus en september herstelde de rust op de aandelenmarkten vanaf eind september. Begin november is een flink stuk van de opgelopen verliezen weer goedge maakt.

Wat is er aan de hand?

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Er is geen rekening gehouden met service fee. Deze service fee moet in mindering worden gebracht op het rendement.
Bron: Thomson Reuters
Datastream, 5 november 2015.

Samengevat zijn de zorgen van beleggers iets naar de achtergrond geschoven. In augustus vonden we de stemming onder beleggers te somber ten opzichte van de fundamentele economische ontwikkelingen. Het pessimisme kwam onder andere door onzekerheid over de fundamentele economische ontwikkelingen. Denk aan de kracht van de economische groei in de westerse wereld, het beleid van centrale banken en de angst voor een 'harde landing' van de Chinese economie (sterke groeivertraging) en de negatieve gevolgen voor andere opkomende markten. Deze cocktail van zorgen leidde tot een overreactie op de financiële markten. Sinds eind september is de onzekerheid afgenomen en verbeterde het beleggerssentiment. Zo steeg de S&P 500 Index in oktober met 8,5% en won de Stoxx Europe 600 Index 8%.

Waar komt dat positieve sentiment vandaan?

Hierbij spelen drie factoren een belangrijke rol. Zo zijn er de laatste tijd allerlei positieve signalen over de conditie van de Amerikaanse economie. Ook gaat het economische herstel in de eurozone beter dan verwacht. En ten derde zijn de zorgen over de groeikracht van de Chinese economie, in omvang de tweede economie van de wereld, afgenomen. De economische data wijzen niet op een 'harde landing' van de Chinese economie. Hiernaast geldt: bij de sterkere beweeglijkheid van de koersen ('volatiliteit') hoort niet alleen dat koersen scherp dalen. Ze kunnen ook weer scherp herstellen. Eind augustus besloten wij om in onze beleggingsstrategieën de weging van zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) te vergroten ten opzichte van alternatieve beleggingen en vastrentende waarden (obligaties). Die beslissing heeft tot nu toe goed uitgepakt.

Maar hoe gaat het nu verder?

We verwachten niet dat de koersstijging van aandelen in hetzelfde tempo doorgaat, al sluiten we een verder herstel niet uit. Ons beleggingsbeleid voor aandelen baseren we in belangrijke mate op drie factoren: de economische

groei, de liquiditeit (ruim-geldbeleid van de centrale banken) en de waardering van verschillende beleggingscategorieën. Met betrekking tot dit laatste merken we op: de recente koersstijging van aandelen hield geen verband met de winstgroeiverwachtingen van ondernemingen. In tegendeel: deze laatste zijn gemiddeld juist verlaagd. De waarderingen zijn hierdoor sterker opgelopen dan de koersen. Dit hoeft geen probleem te zijn zolang de belangrijke centrale banken in de wereld hun sterk stimulerende monetaire beleid voortzetten. Wat dat betreft, zijn we daar aangaande de Europese Centrale Bank (ECB), de Bank of Japan, de Peoples Bank of China en de Bank of England niet bezorgd over. Maar de Amerikaanse centrale bank, de 'Fed', zal naar verwachting - bij de huidige ontwikkeling van de Amerikaanse arbeidsmarkt en huizenmarkt en de sterke groei van de dienstensector - binnenkort de beleidsrente verhogen. In de huidige situatie past niet langer een beleidsrente van ongeveer 0%. Een renteverhoging door de Fed in december zouden wij trouwens toejuichen. Het zou een bevestiging zijn van het gezonder worden van de Amerikaanse economie.

Wat gebeurt er als de Fed de rente verhoogt?

In dat geval wordt de dollar sterker tegenover andere valuta's, wat ook een neerwaarts effect heeft op de grondstoffenprijzen. Op zijn beurt verzwakt dit weer de wisselkoersen van valuta's van opkomende markten. Gevolg is waarschijnlijk dat beleggers zich dan weer meer zorgen gaan maken over de vooruitzichten van de opkomende markten. Die zorgen kunnen het beleggerssentiment negatief beïnvloeden. Een ander aspect is dat een Fed-renteverhoging betekent dat het beleid van de Fed van dat van de overige belangrijke centrale banken gaat verschillen. Dit zal naar verwachting leiden tot grotere volatiliteit van de valuta- en obligatiekoersen.

Wat betekent dit voor beleggers?

Het klinkt eenvoudig, maar we willen vooral zeggen: hou rekening met toenemende volatiliteit. Zeker in aanloop naar de twee belangrijke komende rentebesluiten, die van de ECB 3 december en die van de Fed 16 december.

En voor het beleid in de beleggingsstrategieën van ING?

Op dit moment handhaven we de overweging van zakelijke waarden (met name aandelen) in de tactische vermogensverdeling (assetallocatie) van onze beleggingsstrategieën. Maar we blijven waakzaam voor overdreven optimisme op de financiële markten. Als we denken dat de waarderingen te ver zijn doorgeschoten en de volatiliteit leidt tot te hoge risico's, zullen we daar op anticiperen.

Meer weten?

Ga naar 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..