

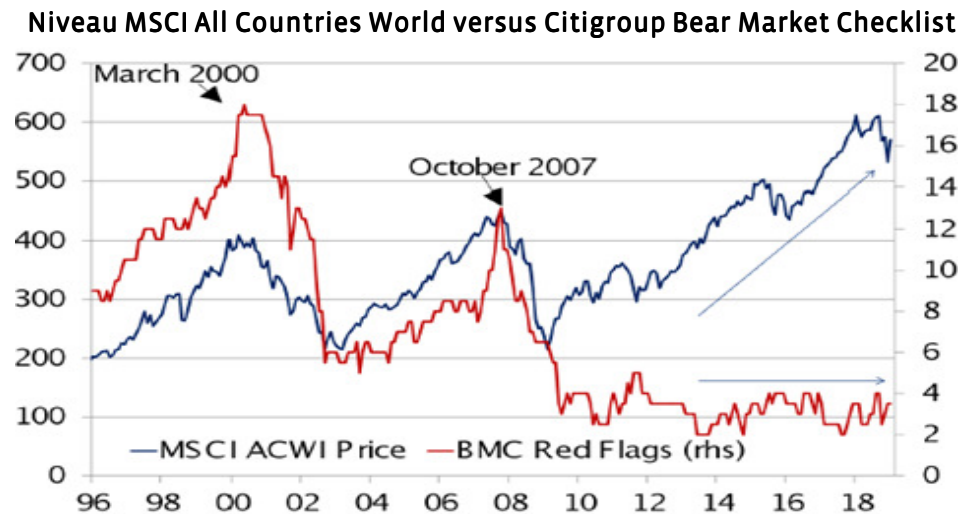
10 jaar na de bodem voor de Amerikaanse aandelenmarkt

Ondanks zwakkere macro cijfers nog weinig signalen die wijzen op een klassieke top voor aandelenmarkten

Citigroup houdt een Bear Market Checklist (BMC) bij van 20 indicatoren die waarschuwen voor de top van een lange termijn bull markt (stijgende tendens). Hoe meer van deze indicatoren (denk aan waarderingen, sentiment en de staat van de kredietmarkt) alarmerende niveaus bereiken, hoe groter de kans is op een bear markt (een dalende tendens).

De grafiek rechts toont twee lijnen: de blauwe lijn (linker as) laat zien dat de wereldwijde aandelenbeurzen in de afgelopen jaren behoorlijk zijn gestegen. De rode lijn (rechter as) toont de Citigroup Bear Market Checklist. Deze lijn laat zien hoeveel van de 20 bear market indicatoren momenteel waarschuwen voor een aanstaande bear markt.

Bron: Citi Bear Market Checklist, februari 2019



- Dit weekend is het 10 jaar geleden dat de Amerikaanse aandelenmarkt de bodem bereikte tijdens de financiële crisis. Op 9 maart 2009, na een daling van meer dan 50%, sloot de S&P 500 index op een dieptepunt van 676 punten. Het markeerde het begin van een historisch lange bull market die de index zo'n 300% hoger bracht tot het huidige niveau van zo'n 2750 punten.
- “Markets climb a wall of worries” is een bekende beurswijsheid en het afgelopen decennium hebben beleggers voldoende redenen gehad voor zorgen waaronder de Europese schulden crisis, een onverwachte devaluatie van de Chinese munt, de duikvlucht van de olieprijs, Brexit en een handelsoorlog. Ondanks een aantal stevige correcties bleef de lange termijn trend in de VS opwaarts, vooral dankzij het uitblijven van een recessie en een ongekend ruim monetaire beleid.
- Langetermijn bull markten eindigen veelal in een omgeving van euforie op de beurs, extreme waarderingen en een combinatie van macro-economische onevenwichtigheden en de Federal Reserve (FED) die hard op de remt trapt. Kijkend naar de huidige omgeving zijn er weinig signalen van een klassieke top: grote onevenwichtigheden zien we vooral in Azië en de FED opereert uiterst voorzichtig. De grafiek laat zien dat de BMC weinig excessen signaleert vergeleken met de start van de vorige twee grote bear markten. De Amerikaanse bull markt verdient dus nog steeds het voordeel van de twijfel. Dit laat echter onverlet dat wij, zoals we vorige week bespraken, een voorzichtigere positionering innemen naarmate aandelenmarkten en economische indicatoren meer uit de pas lopen.

Disclaimer

Dit document is opgesteld door Insinger Gilissen N.V. (“InsingerGilissen”). InsingerGilissen Bankiers N.V. is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank (“DNB”) en de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en staat onder toezicht van DNB, AFM en de Europese Centrale Bank. InsingerGilissen Bankiers N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 33004218, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.