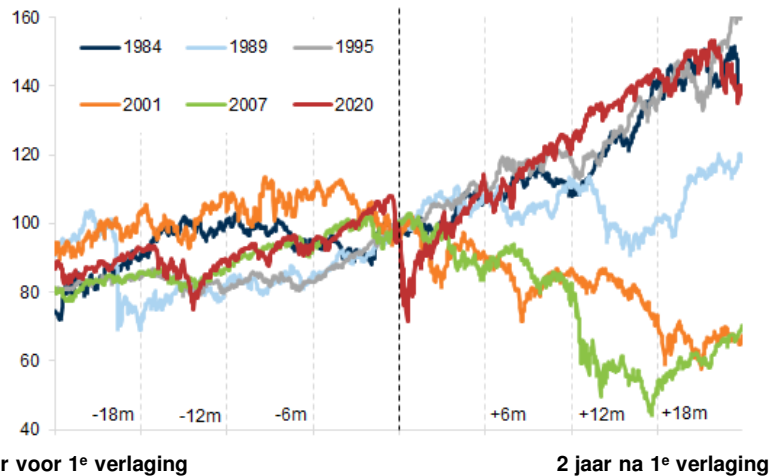


# Is de eerste renteverlaging positief voor aandelenmarkten?

## De eerste renteverlaging wordt niet altijd positief ontvangen door aandelenmarkten

Iedere lijn geeft de (geïndexeerde) performance aan van de Amerikaanse S&P 500 index gedurende historische periodes van renteverlagingen door de Fed. De performance is gemeten vanaf 2 jaar voor de eerste renteverlaging tot 2 jaar erna. De stippelijntje markeert de eerste renteverlaging.



Bron: Goldman Sachs Investment Research

- De recente problemen in de bankensector zorgden ervoor dat beleggers in een korte tijd meer renteverlagingen door de Fed zijn gaan verwachten. De markt verdisconteert op dit moment dat de Fed in het vierde kwartaal start met renteverlagingen en dat beleid in 2024 voortzet.
- Is de eerste renteverlaging door centrale banken positief voor aandelenmarkten? Het antwoord is dat dit vooral afhangt hoe de economie zich ontwikkelt. De grafiek links laat de performance zien van de S&P 500 index rondom historische periodes van renteverlagingen door de Fed.
- In de meeste gevallen werd een eerste renteverlaging aanvankelijk positief ontvangen door beurzen, maar werd de richting van markten na verloop van tijd vooral bepaald door het economische beeld. In jaren als 2001 en 2007 waarin recessies plaats vonden, zorgden renteverlagingen niet voor verlichtingen op aandelenmarkten.
- Wij verwachten dat de Fed dit jaar de beleidsrente nog eenmaal zal verhogen met 0,25% naar een bandbreedte van 5-5,25% en dan een pauze inlast. Aangezien de inflatie nog altijd hoog is, gaan we niet uit van renteverlagingen in 2023.
- Voor de Amerikaanse economie voorzien wij een milde recessie als gevolg van de impact van de renteverhogingen en banken die hun kredietvoorwaarden aanscherpen. Wij vinden het daarom te vroeg om onze behoudende positionering in portefeuilles los te laten.



#### Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, de Nederlandse vestiging van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. 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.