

LYNX Beleggersonderzoek

Q3 2023

BEURZEN ONDERUIT IN 3E KWARTAAL
DOOR RENTEVREES

Beleggen is risicovol. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

TERUGBLIK OP WERELDWIJDE INDICES:
RENTEVREES SLAAT WEER TOE

Verenigde Staten

De technologiesector, inclusief informatietechnologie en communicatiediensten, was verantwoordelijk voor 78% van de koersstijgingen van de belangrijkste Amerikaanse index. Big Tech profiteerde lange tijd van het positieve sentiment rond kunstmatige intelligentie. Bedrijven zoals NVIDIA, Microsoft en Apple bereikten in het derde kwartaal van 2023 historische hoogtespunten.

Ondertussen hebben centrale banken de rentetarieven verhoogd naar de hoogste niveaus in jaren. Centrale bankiers waarschuwen voor aanhoudende hoge inflatie, wat suggereert dat de rentetarieven naar verwachting geruime tijd op dit niveau zullen blijven. Ook de sterke stijging van de olieprijs heeft bijgedragen aan zorgen over een heropleving van de inflatie. De vergoedingen op staatsobligaties zijn fors gestegen, waarbij de rente op de Amerikaanse 10-jaars staatsobligatie op 28 september de 4,65% bereikte, het hoogste niveau sinds oktober 2007.

Al deze ontwikkelingen werpen een wat somberder licht op de vooruitzichten voor de aandelenmarkten. Dit besef lijkt goed doorgedrongen te zijn tot beleggers in het derde kwartaal. Zowel de maanden augustus als september eindigden met verlies. Over het derde kwartaal genomen, verloor de S&P 500-index 4% en boekte de Nasdaq 100-index een verlies van 3,9%.





Europa & Azië

De aandelenmarkten buiten de VS presteerden over het algemeen zwakker dan Wall Street. Zo daalde de Nederlandse AEX-index met 7%. De Euro Stoxx 50, die de 50 grootste Europese bedrijven vertegenwoordigt, verloor ongeveer 6%.

In Azië had de beurs van Hongkong een tegenvallend kwartaal met een daling van 8% voor de Hang Seng-index. Na een sterk tweede kwartaal, daalde de Japanse Nikkei 225-index de afgelopen drie maanden met 4,8%.

Beleggers zijn vooral bezorgd over ongunstige economische cijfers uit China en de problemen in de Chinese vastgoedsector. Bijvoorbeeld, vastgoedontwikkelaar Evergrande stelde een belangrijke vergadering over schulderstructurering uit in september.

Meest verhandelde aandelen via LYNX

in 3e kwartaal van 2023

In het derde kwartaal van dit jaar lag de focus opnieuw op aandelen gerelateerd aan kunstmatige intelligentie. NVIDIA, Apple en Microsoft waren prominent aanwezig in de handel. Tesla was opnieuw het meest verhandelde aandeel onder LYNX-klanten. Hoewel de koers zoals gebruikelijk alle kanten op ging, resulteerde dit per saldo in een verlies van ongeveer 10% over de afgelopen drie maanden. Op 19 juli bereikte het aandeel een piek van \$ 299, na de bekendmaking van de kwartaalcijfers. Beleggers waren met name teleurgesteld over de verdere daling van de marges.

In Nederland was het sterk afgestrafte Adyen het meest verhandelde aandeel. De Nederlandse betalingsverwerker verloor ruim de helft van zijn beurswaarde na de bekendmaking van de cijfers over de eerste helft van 2023. Beleggers schrokken vooral van de plotselinge vertraging in groei en de toenemende concurrentie die de marges onder druk zette. Adyen zag zijn omzet in de eerste helft van dit jaar met slechts 21% groeien, terwijl analisten vooraf op een stijging van 40% hadden gerekend.

Elders in Europa was het Duitse Bayer het meest verhandelde aandeel. Al jaren zorgt dit aandeel voor zorgen onder beleggers, nadat het bedrijf in opspraak kwam vanwege de onkruidverdelger Roundup van dochteronderneming Monsanto. Dit middel zou kanker veroorzaken en uiteindelijk besloot Bayer te schikken voor ruim \$ 12 miljard in meerdere rechtszaken. Een activistische aandeelhouder wil nu dat het farmaceutische bedrijf zijn receptvrije en farmaceutische afdelingen afsplitst. Er werd veel in het aandeel gehandeld nadat de nieuwe CEO van Bayer plannen bekendmaakte om banen in het management te schrappen, als eerste stap in de reorganisatie om de besluitvorming te versnellen.

POPULAIRSTE AANDEEL VERENIGDE STATEN



TESLA - TSLA
US88160R1014

POPULAIRSTE AANDEEL NEDERLAND

The Adyen logo, consisting of the word 'adyen' in a lowercase, green, sans-serif font.

ADYEN - ADYEN
NL0012969182

POPULAIRSTE AANDEEL EUROPA



Bayer - BYN
DE000BAY0017

Beleggers vrezen ‘plakkerige inflatie’

Uiteraard kijkt iedereen ook de komende periode weer naar de beleidsbeslissingen van centrale banken. De ‘million dollar question’ voor beleggers is natuurlijk wanneer de centrale banken stoppen met het verhogen van de rente. Dat hangt uiteraard af van de inflatieontwikkelingen en of die lang voorspelde economische recessie nou nog komt of niet.

Tijdens het laatste rentebesluit van de Federal Reserve werd de rente ongemoeid gelaten, maar werd een laatste renteverhoging in 2023 niet uitgesloten. Voor 2024 werden de renteverwachtingen opwaarts bijgesteld en dit heeft geleid tot stijgende rentes op de kapitaalmarkten. Uit onderzoek, uitgevoerd door online broker LYNX, blijkt dat 47% van de ondervraagde beleggers verwacht dat de Amerikaanse 10-jaars rente het komende kwartaal stabiel zal blijven. Nog eens 30% verwacht een stijging, terwijl slechts 23% rekening houdt met een daling.

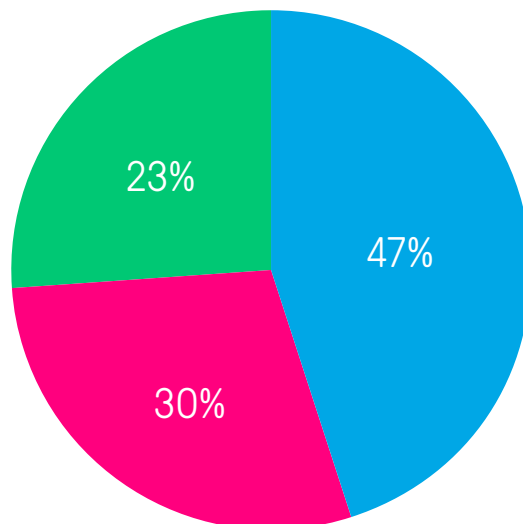
Beleggers vrezen met een percentage van 83% massaal dat de kerninflatie de komende jaren boven de doelstelling van 2%, die centrale banken nastreven, zal blijven. De kerninflatie laat beweeglijke energie- en voedselprijzen buiten beschouwing. Er wordt dus gevreesd voor een sticky inflatie, ook bekend als “plakkerige” inflatie, wat verwijst naar het fenomeen waarbij de prijzen van goederen en diensten in een economie traag reageren op veranderingen in de geldhoeveelheid of andere economische factoren. Met andere woorden, prijzen passen zich niet snel aan veranderingen in de vraag en aanbod aan. Sticky inflatie heeft implicaties voor het monetair beleid van een centrale bank. Als prijzen traag reageren, kan het langer duren voordat het effect van monetaire maatregelen zich laat zien in de economie.

Die hoge inflatie heeft volgens 54% van de geënquêteerden een negatief effect op de aandelenmarkten. 18% van de beleggers was onzeker over de gevolgen van de hoge inflatie, terwijl 14% rekent op een positief effect en nog eens 14% verwacht geen impact.

“Waar sommige beleggers eerder mogelijk al droomden van renteverlagingen, lijken deze toch weer ver weg. De kern inflatie in zowel de VS als de Eurozone noteren namelijk nog altijd op respectievelijk 4,3% en 5,3%, flink hoger dan het door centrale banken gewenste niveau van 2%.” – aldus Justin Blekemolen, beleggingsspecialist bij online broker LYNX.

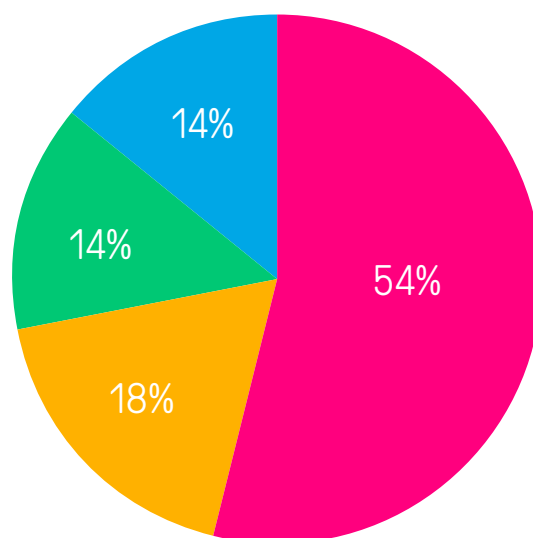
Verwacht u dat de Amerikaanse 10-year Treasury de komende maanden zal stijgen, dalen of stabiel blijven?

■ Stabiel ■ Stijgen ■ Dalen



Welk effect denkt u dat de hoge inflatie zal hebben op de prestaties van de aandelenmarkten?

■ Negatief ■ Onzeker
■ Positief ■ Geen impact



Renteverlagingen

Mochten de rentetarieven toch dalen dan verwacht het merendeel van de particuliere belegger echter dat dit een positief effect heeft op de S&P 500-index. Uit de enquête blijkt dat 74% van de ondervraagden rekent op een positief effect. Nog 15% denkt dat een renteverlaging geen impact zal hebben en de overige 11% rekent op een negatief effect.

Justin Blekemolen denkt dat beleggers zich niet blind moeten staren op mogelijke positieve effecten van renteverlagingen: Opvallend genoeg zien beleggers renteverlagingen door de centrale bank als iets positief, maar de achterliggende reden daarvan zullen vermoedelijk een zwakke arbeidsmarkt en een economische recessie zijn. En historisch gezien blijkt dat juist een negatief effect te hebben op het rendement van de aandelenmarkten.”



Justin Blekemolen

Beleggingsexpert LYNX