

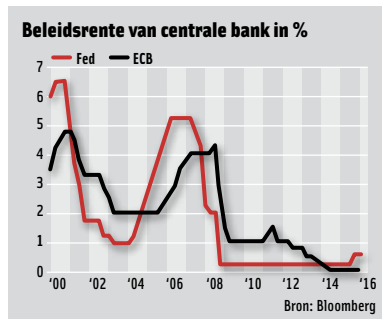
LICHTPUNTJES AANWEZIG

DE FAVORIETE GRAFIEKEN

Annemijn Fokkelman van ABN Amro focust in de rubriek 'De favoriete grafieken' op beleidsrentes, waarderingen en winstverwachtingen.

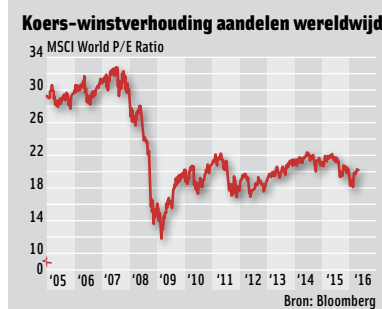
Richting Fed en ECB-beleid bevatten belangrijke signalen

De rentestanden zijn wereldwijd laag. Dat is gunstig voor aandelen omdat die nu een beter verwacht rendement hebben dan obligaties. De toonaangevende beleidsrente van de centrale bank is 0,5% in de VS en in Europa is die zelfs gedaald tot 0%. Beide rentes zijn ongekend laag, ook in historisch perspectief. Wel zitten we nu op een belangrijk kantelpunt, waarbij de Fed in de VS denkt aan het verder verhogen van de rente en de ECB in Europa de rente juist laag wil houden. De richting en reden van beider rentebeleid bevatten belangrijke signalen voor de aandelenmarkten.



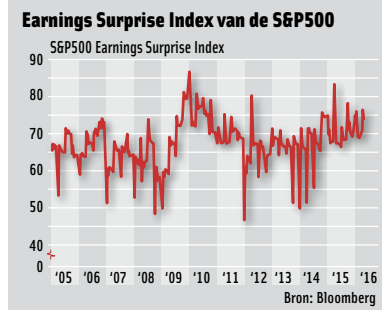
Waardering van aandelen nog redelijk

De koers-winstverhouding geeft aan hoe duur of goedkoop aandelen zijn. Wereldwijd ligt deze nu op 20,1x, net onder het gemiddelde van 21,9x van de afgelopen 10 jaar. In de laatste weken zijn aandelen weer duurder geworden na de forse correctie in het eerste kwartaal toen er angst was over wereldwijde groei. Wij kijken voor onze aandelselectie naar verschillende varianten van de koers-winstverhouding. Naar huidige en verwachte winsten, naar de verschillen per land of sector en met name naar de drijvers van de verwachte winstontwikkeling.



Winstverwachting verbetert, vooral in de VS

Afgelopen kwartalen daalden de winsten wereldwijd licht. Wel is er verbetering zichtbaar. Een groter aantal bedrijven uit de S&P 500 rapporteren hogere winsten dan werd verwacht. Een meer vooruitkijkend signaal geeft de up-down-ratio die bij een niveau hoger dan 1 aangeeft dat winstverwachtingen worden verhoogd. Deze ratio verbeterde de afgelopen maanden ook. Van een dieptepunt van 0,5x halverwege februari tot rond 0,7x nu, voor aandelen wereldwijd. Die verbetering komt met name uit de VS (nu op 1,1x) en nog niet zozeer van Europese bedrijven (0,5x) of die in opkomende markten (0,6x). ■



ANNEMIJN FOKKELMAN IS WERELDWIJD HOOFD AANDELEN BIJ ABN AMRO PRIVATE BANKING INTERNATIONAL. EERDER WERKTE ZIJ LANGE TIJD OP DE AFDELING AANDELENRESEARCH BIJ ING EN NOG EVEN BIJ HSBC IN PARIJS.

