

SIGNALLEN VERSLECHTEREN

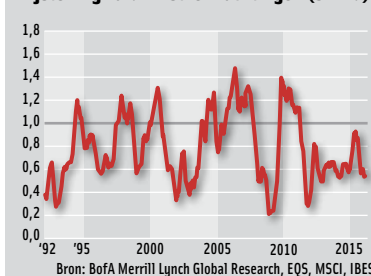
DE FAVORIETE GRAFIEKEN

Sven Bouman, topman van Saemor Capital, focust in de rubriek 'De favoriete grafieken' op winstverwachtingen, de Surprise Index en geldhoeveelheid.

Winstverwachtingen van analisten verslechteren

Aandelen waarvan analisten de winstverwachtingen naar boven bijstellen, presteren in de regel beter dan de markt. De earnings revision ratio (ERR) geeft de aanpassingen in de voorspellingen voor de bedrijfswinsten weer. Bij een waarde van 1 houden analisten elkaar in hun winstschattingen in evenwicht. Gemiddeld is de waarde 0,8, wat aangeeft dat analisten vaak te positief zijn en een neerwaartse bijstelling nodig is. Een ERR die stijgt, gaat vaak samen met sterke markten. De laatste maanden verslechtert de ERR, maar herstel wordt verwacht.

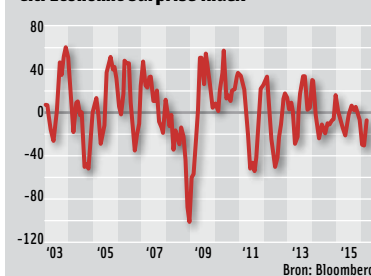
Bijstelling Eur. winstverwachtingen (3 mnd)



Citi Economic Surprise Index verliest hoogte

Macro-economie speelt een belangrijke rol bij de koersvorming. Sinds het uitbreken van de crisis geven beleggers meer gewicht hieraan. De laatste updates van het werkloosheidspercentage en de inkoopmanagersindex (PMI) zijn belangrijk nieuws; verrassingen kunnen een groot effect hebben op de aandelenmarkten. Citigroup brengt deze continue datastroom in kaart met de Citi Economic Surprise Index. Zodra deze een positieve waarde heeft, geeft dit aan dat economische gegevens beter dan verwacht doorkomen. Wereldwijd is de CESI vanaf november vorig jaar verslechterd.

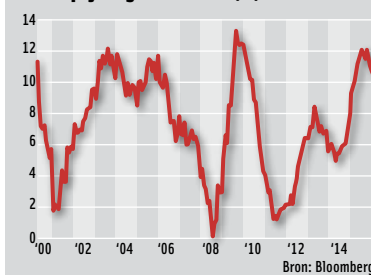
Citi Economic Surprise Index



Het publiek begint weer geld op te potten

Er is een verband tussen geldhoeveelheid en groei. M1 meet al het geld dat door het 'publiek' direct kan worden gebruikt voor bestedingen. Een groeiende liquiditeit duidt erop dat het publiek een herstel verwacht, en alvast meer liquide middelen aanhoudt om deze ook aan te wenden. Bij een dalende M1 wordt er meer opgepot uit vrees voor onzekere tijden. Pakweg een jaar na een omslag in de groei van M1 volgt vaak een keerpunt in de economie. Met het rentebeleid wil men de M1 beïnvloeden, en dus de economie. Tot in Q3 van 2015 groeide de M1 in de eurozone, nu zit de klad erin. ■

Jaar-op-jaar groei van M1 (%)



SVEN BOUMAN IS OPRICHTER EN MEDE-EIGENAAR VAN SAEMOR CAPITAL, DAT HET VEELVULDIG INTERNATIONAAL BEKROONDE SAEMOR EUROPE ALHPA FUND VOERT. DE BOUTIQUE IS IN 2008 MET STEUN VAN AEGON OPGEZET, WAAR BOUMAN EERDER HOOFD AANDELEN WAS.

