

De Staat van de markten



ogen verdient het beste rendement

18

BLIGATIES

arden dan
maand
r niet
EUS

► 10

De Belegger

09 mei 2023
www.belegger.be

MICROCAPS OP
EURONEXT BRUSSEL
Groeiers, dividendbetalers
en exitkandidaten

► 14-15

NU Holdings

Opvolging winstgevend
Braziliaans fintechbedrijf, naast
StoneCo en PagSeguro

Technisch beeld

Stijgende trend domineert, maar
nieuwe impuls nodig; focus op
Euro Stoxx 50, met o.a. Kering

3 **Weldmarktfondsen VS**
Fondsinstellingen aan de vooravond van
bankrekeningen, wegens hogere
rente én minder risico

INVESTERINGSPIJLERS

► 4 **Value**
ITALMOBILIARE Oude,
maar aantrekkelijke dame

En nu de spaarrente nog...

Zoals verwacht verhoogde de Amerikaanse centrale bank de beleidsrente met 0,25 procentpunt tot 5,25%. De Europese Centrale Bank volgde dit voorbeeld en zette de beleidsrente op 3,25%. In tegenstelling tot de Federal Reserve zal het voor de ECB niet de laatste renteverhoging zijn, liet voorzitter Christine Lagarde duidelijk verstaan. De betekeling van de inflatie, die in de endgame blijft haar veteit. Hoe dan ook hebben we sinds juli 2022 nu al 7 renteverhogingen achter de rug, goed voor een verhoging met 375 basispunten. Met de nakende bijkomende renteverhogingen zullen we in historisch perspectief best hoge toppen scheren, en dat op relatief korte tijd (zie grafiek). Te grote bewegingen op korte tijd zijn zelden goed, omdat het niet zelden met ongewenste neveneffecten gepaard gaat. Denk maar aan de bankpaniek van 2008.

bijzette marge kan onheil voortbrengen. Zullen de meeste banken zo snel de kat uit de boom kijken, of zullen we eens bij uw bank horen wat de kortlopende termijnen te bieden. Kijk ook naar de relaties op de secundaire markt, aangegeven werden de eDEP-rekening al wat, dat nog altijd meer dan banken bieden.

OPVAARTSE RE...





Oorlog in Oekraïne:

Niet alleen een
energieschok, maar een
'alles'-schok

Oekraïne in de wereld

	Nr.
Mangaanertsreserves	2
Ijzerertsreserves	2
Zonnebloem(olie)	1
Gerstproductie	2
Maïsproductie	3
Aardappelen	4
Rogge	5
Staalexport	3

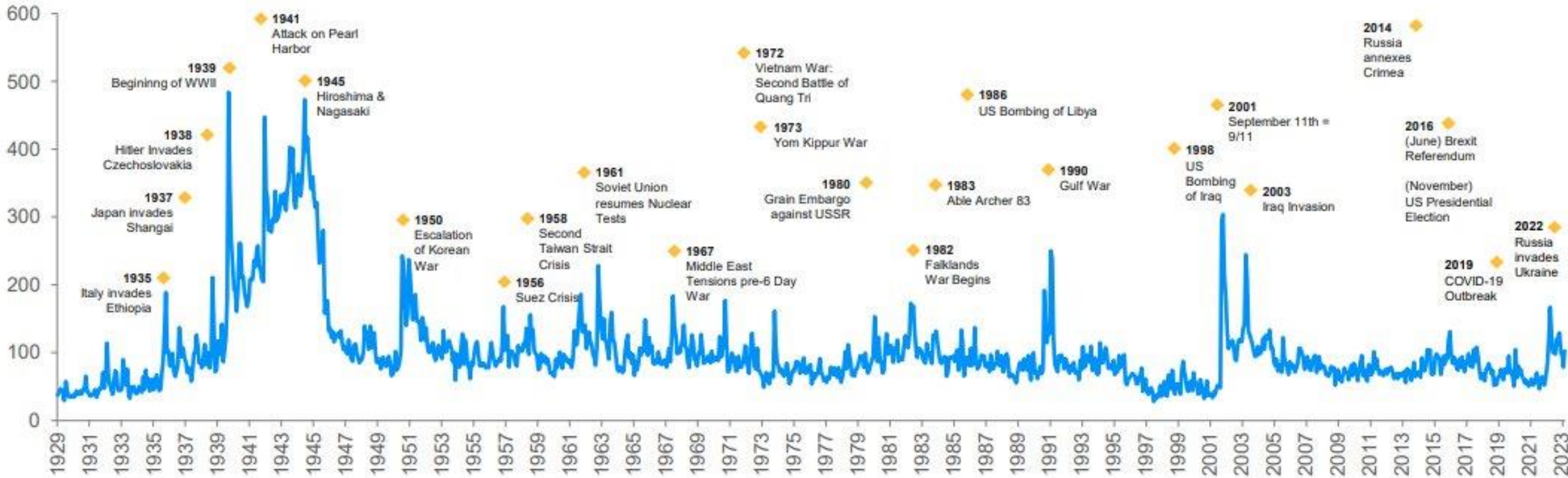
Oekraïne in Europa

Uraniumertsreserves	1
Titanium	2
Schaliegas	3
Akkerbouw	1
Ammonium	1
Nucleaire energie	3

Geopolitiek risico van alle tijden

Geopolitics appears more febrile, challenging assumptions about supply chains and national interests

GEOPOLITICAL RISK INDEX



STXE 600 (EUR) Pr

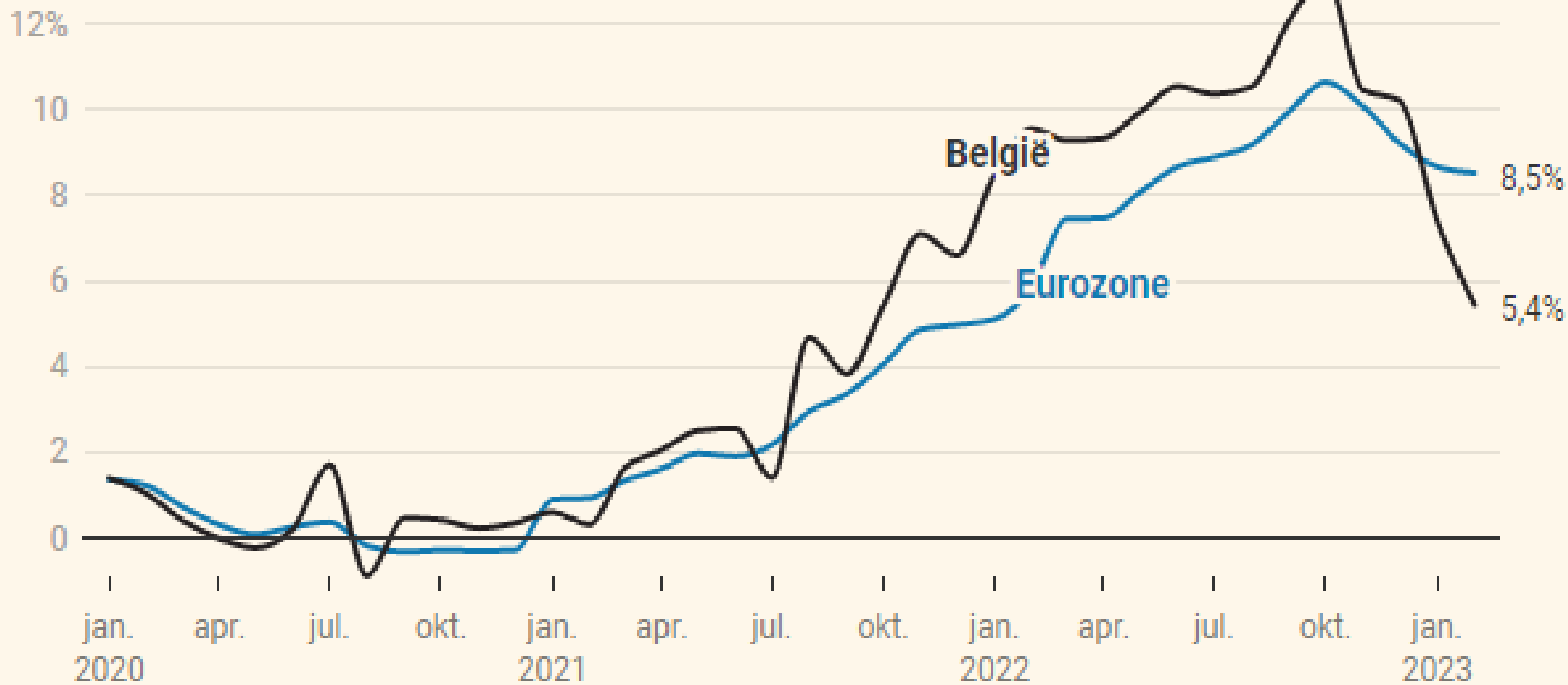
9.12%

All Groups

1) STXE 600 CP&S EUR P	25.45%
2) STXE 600 Trav&Leisr EUR	25.00%
3) STXE 600 Retail (EUR) Pr	20.34%
4) STXE 600 Technology EUR	16.10%
5) STXE 600 Constr&Mtr EUR	15.81%
6) STXE 600 Auto&Parts EUR	14.65%
7) STXE 600 InduGd&Ser EUR	12.41%
8) STXE 600 Telcomm EUR	12.00%
9) STXE 600 PCD&GS EUR P	11.18%
10) STXE 600 Utilities EUR	10.51%
11) STXE 600 HealthCare EUR	9.93%
12) STXE 600 Chemicals EUR	8.51%
13) STXE 600 Media (EUR) Pr	6.54%
14) STXE 600 FinanServc EUR	6.20%
15) STXE 600 FB&T EUR P	5.90%
16) STXE 600 Banks (EUR) Pr	5.51%
17) STXE 600 Insurance EUR	1.57%
18) STXE 600 Energy EUR P	-2.65%
19) STXE 600 RealEstate EUR	-5.16%
20) STXE 600 BasicResou EUR	-13.52%



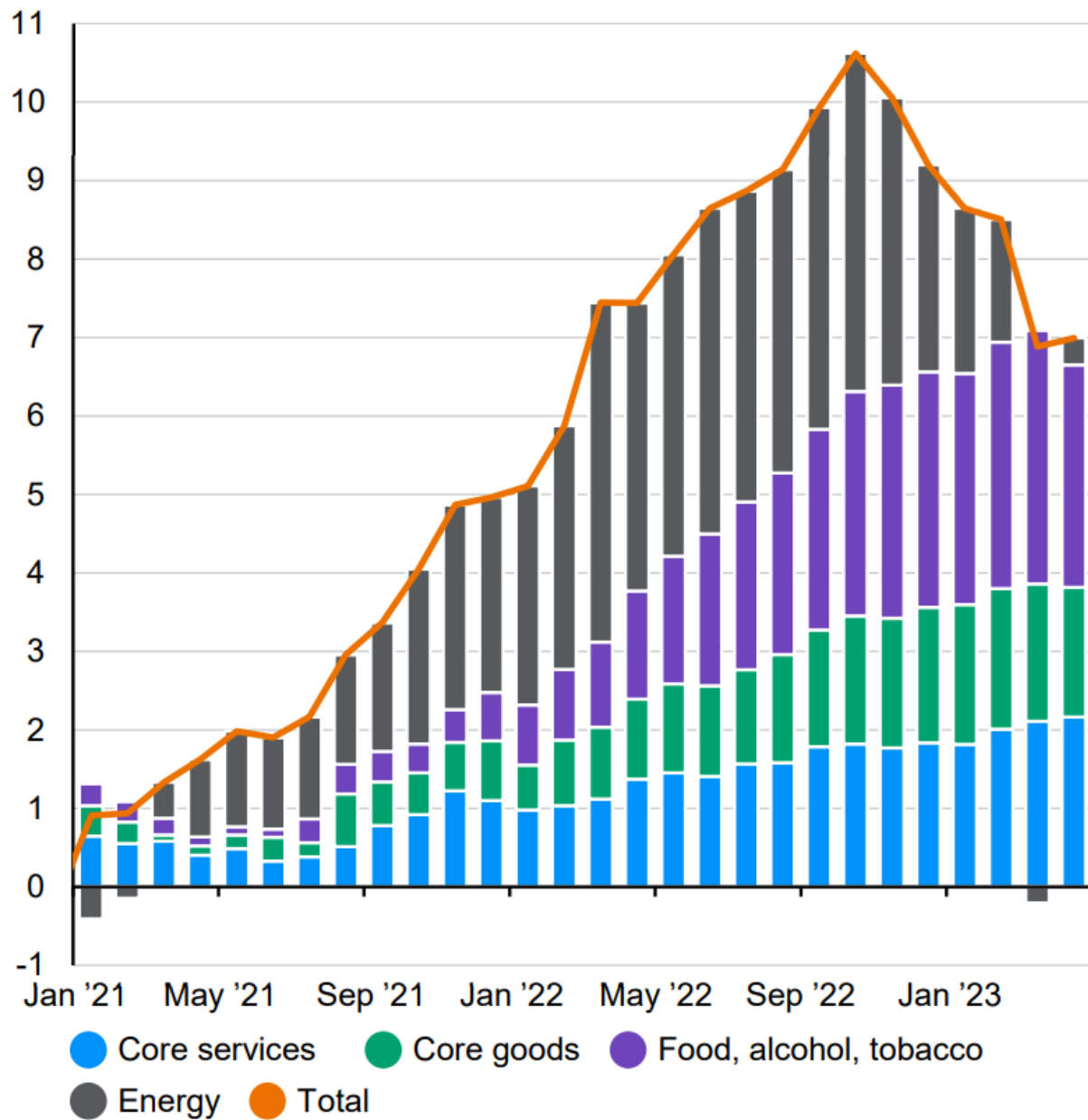
Inflatie, volgens Europese HICP-index



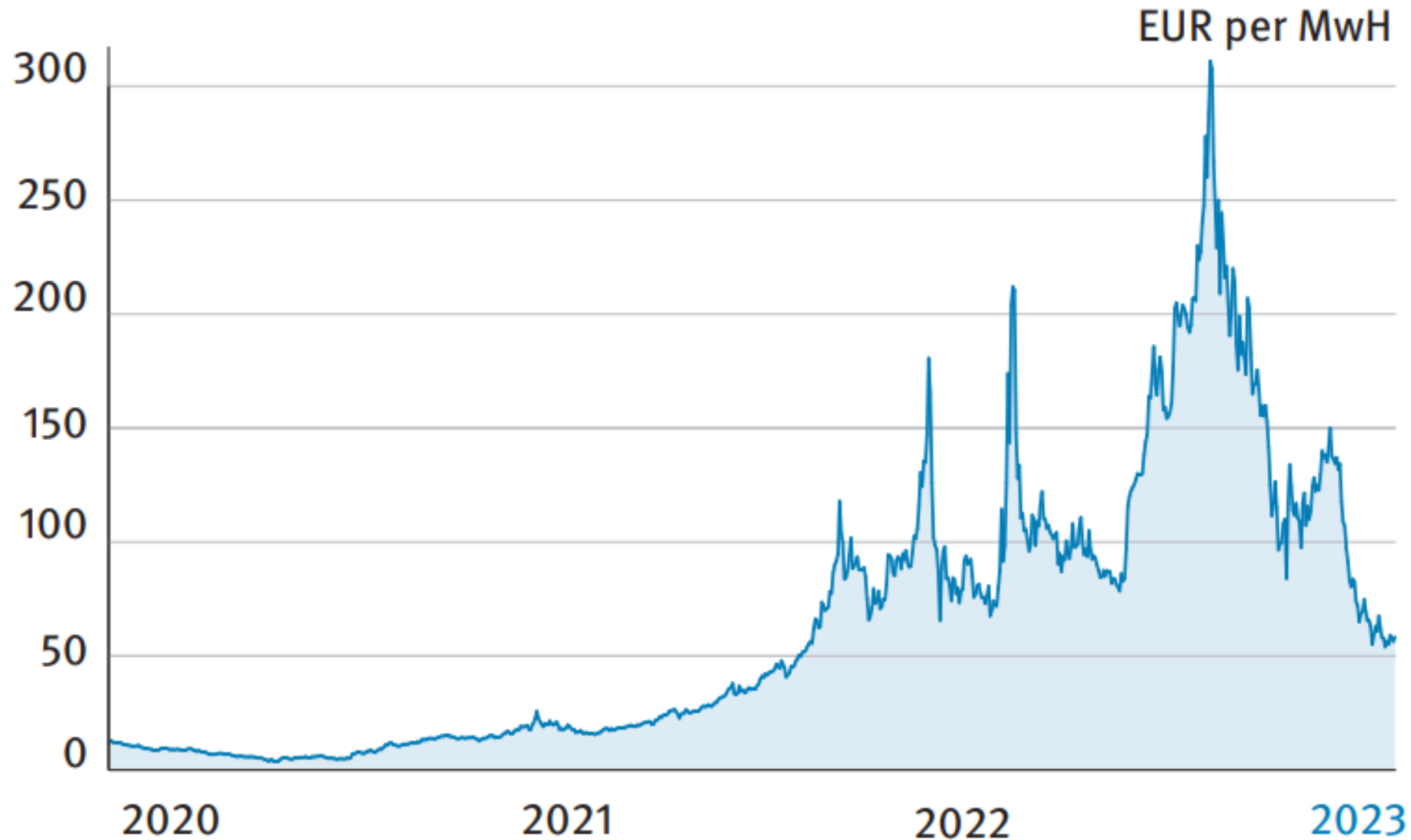
Grafiek: Analyse De Tijd • Bron: Eurostat

Eurozone headline inflation breakdown

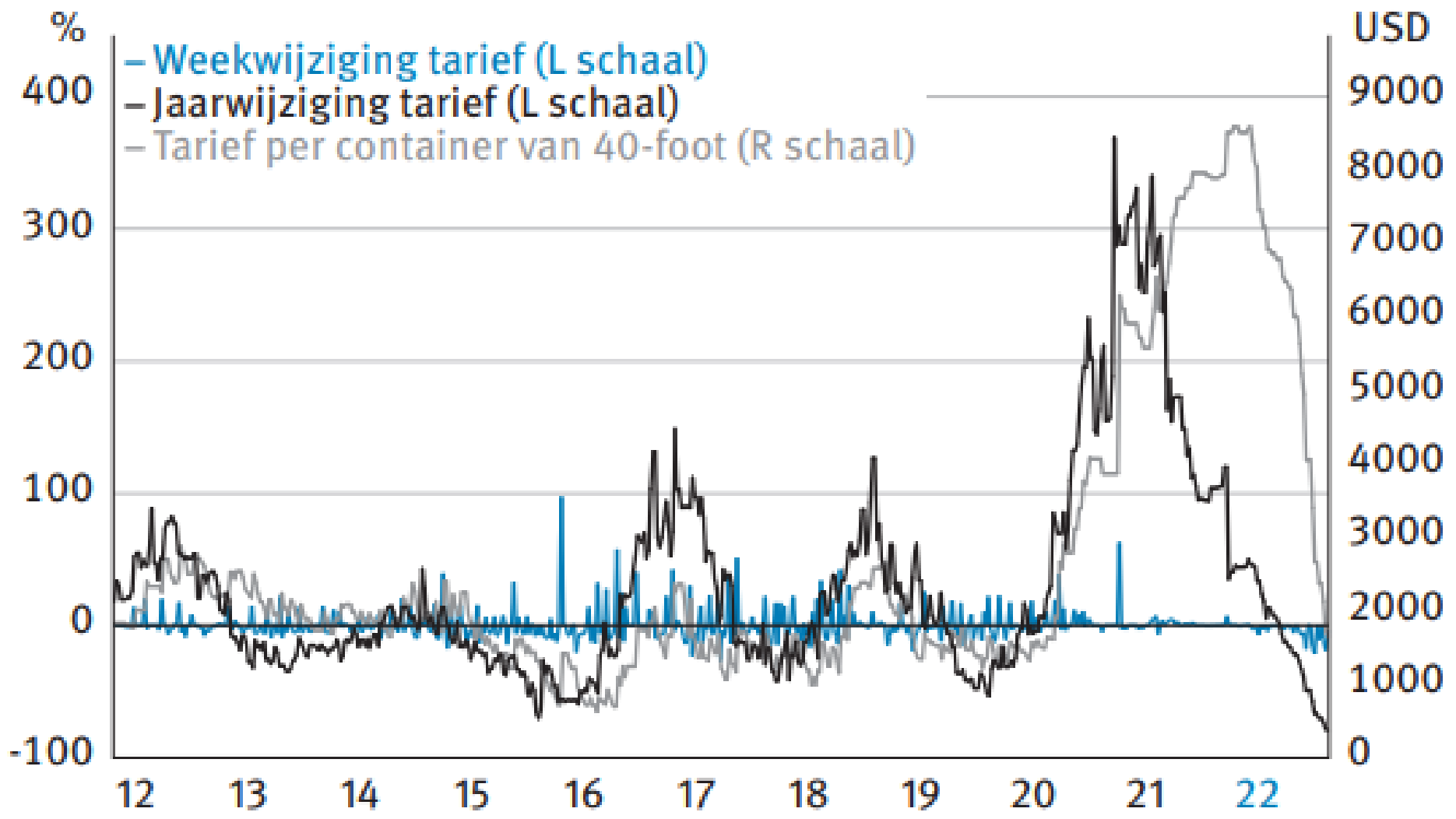
% change year on year



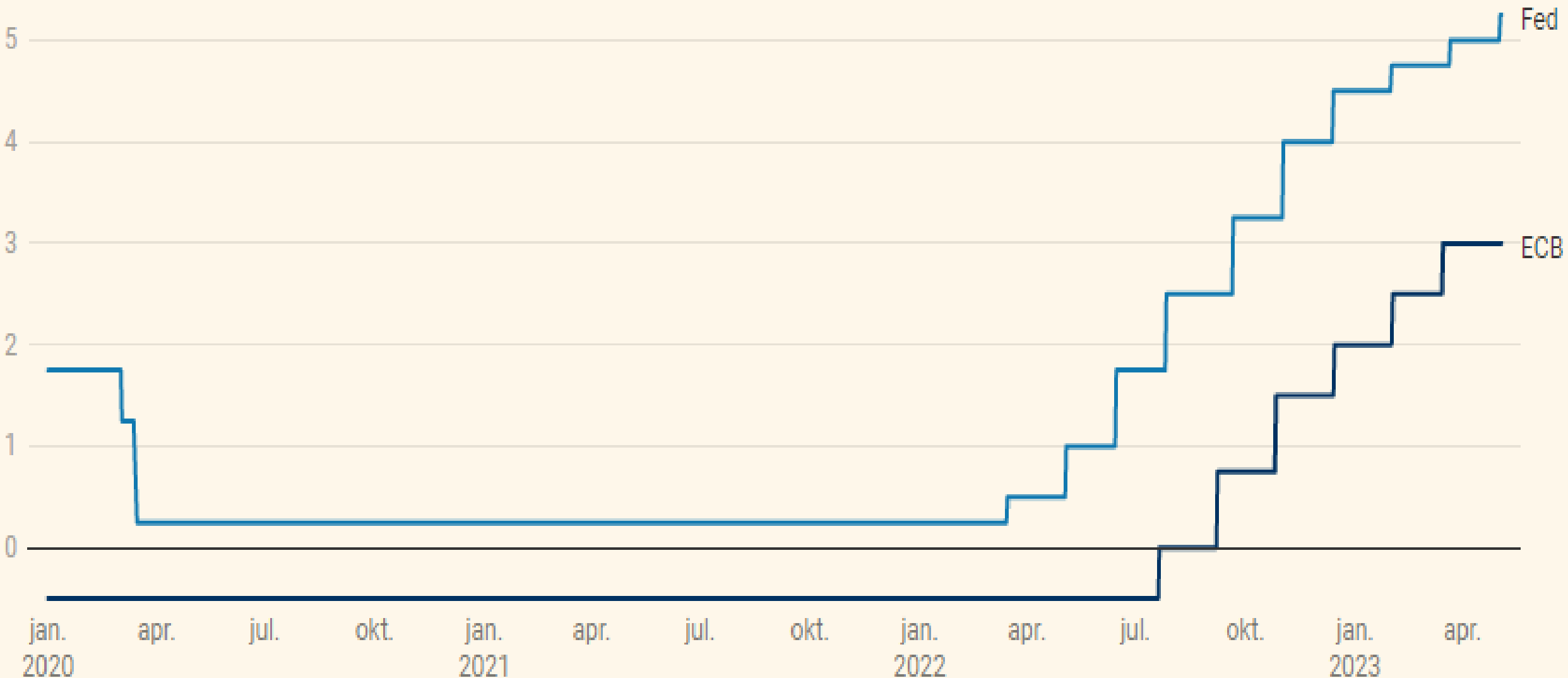
GASPRIJS NAAR NIVEAU VAN 2021



TARIEVEN CONTAINERTRANSPORT OVER ZEE



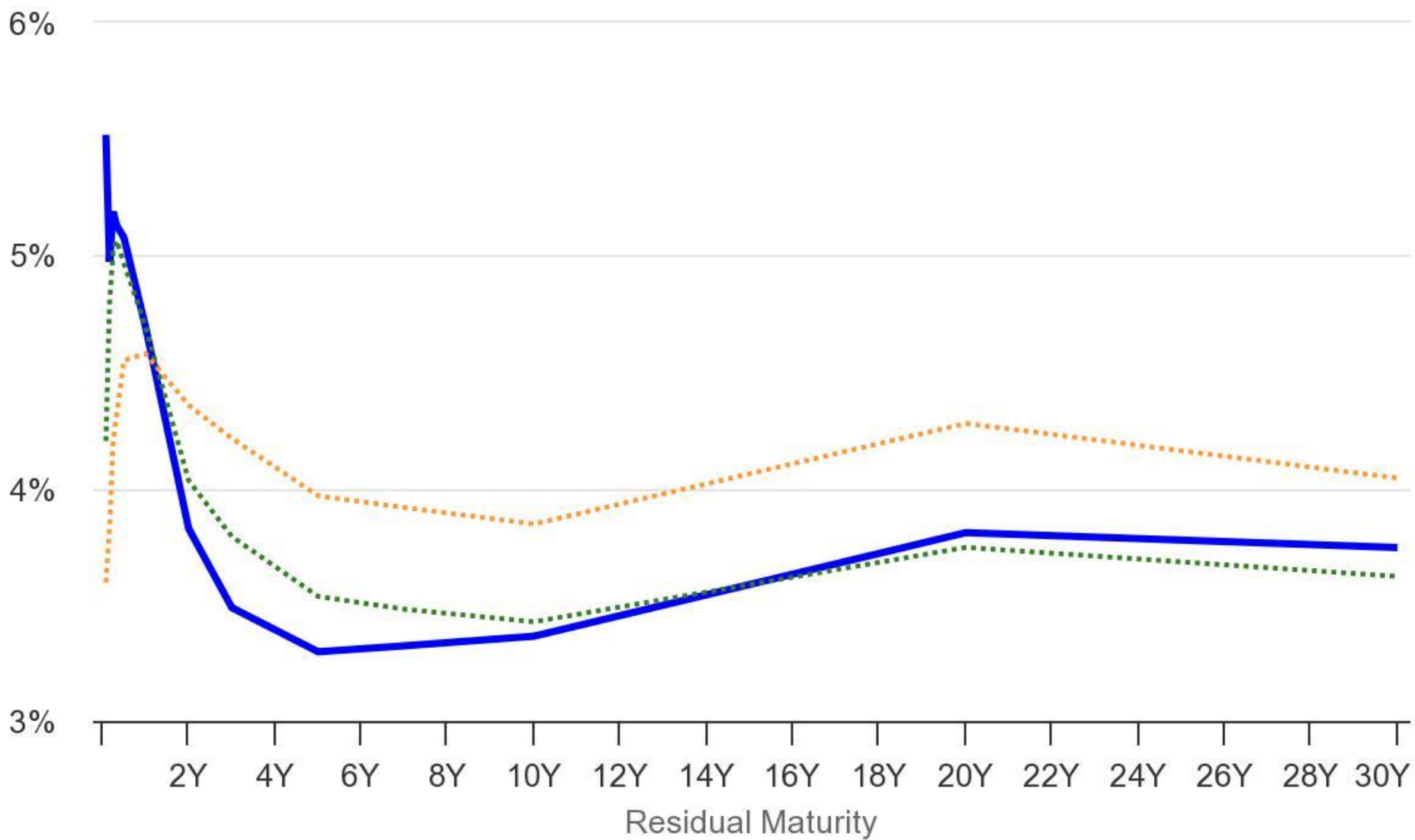
Basisrente Fed en ECB, in %



Bron: Bloomberg

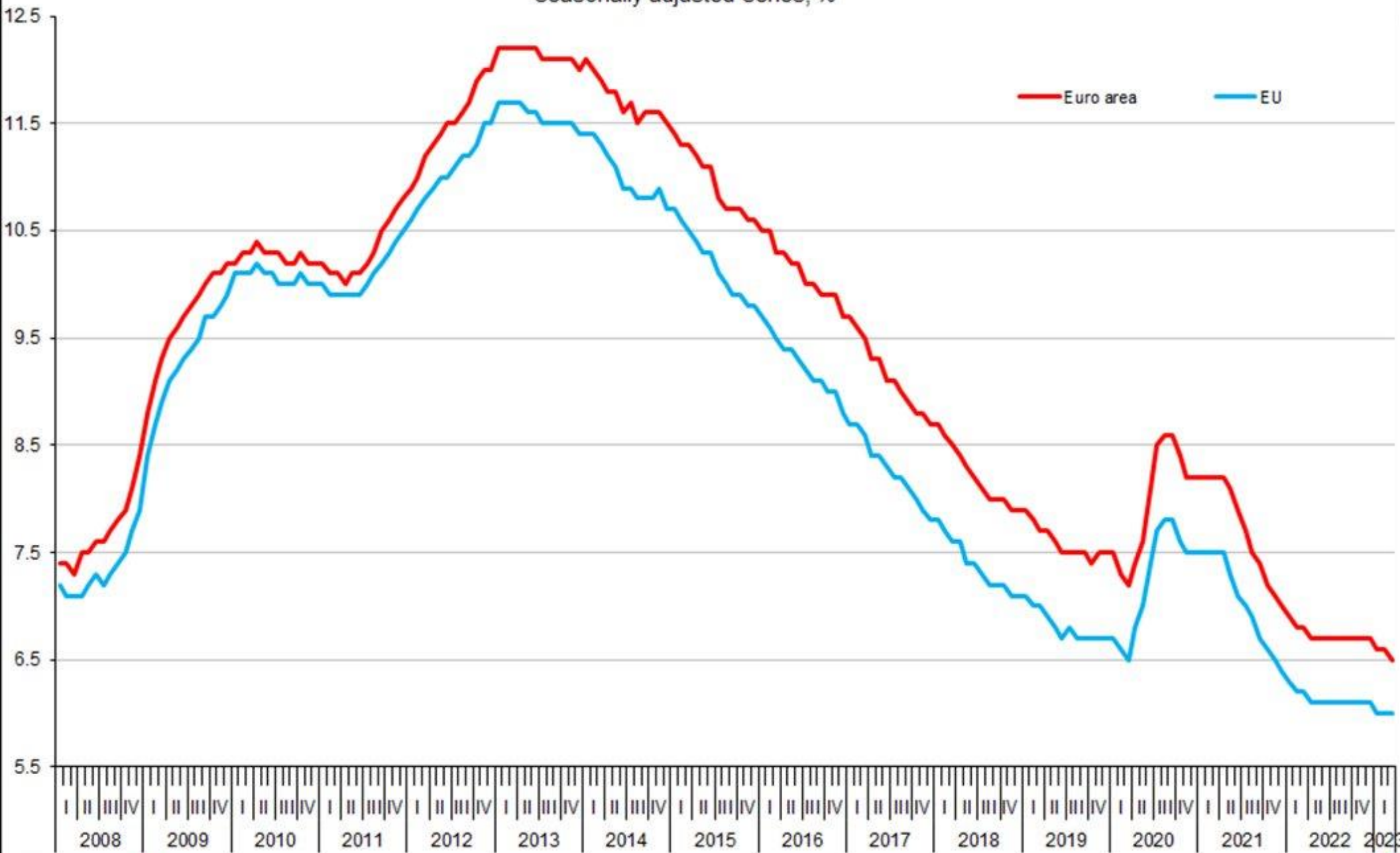
United States Yield Curve - 11 May 2023

United States Government Bonds



— United States (11 May 2023) - - - 1M ago - - - 6M ago

Unemployment rates
seasonally adjusted series, %



Reële rente erg laag (-2%)

Real 10 Year Yield Based on Core CPI US

RR10CUS Index 94) Suggested Charts 96) Actions 97) Edit Line Chart

01/01/1961 - 03/31/2023 Mid Px Local CCY Mov Avgs Key Events

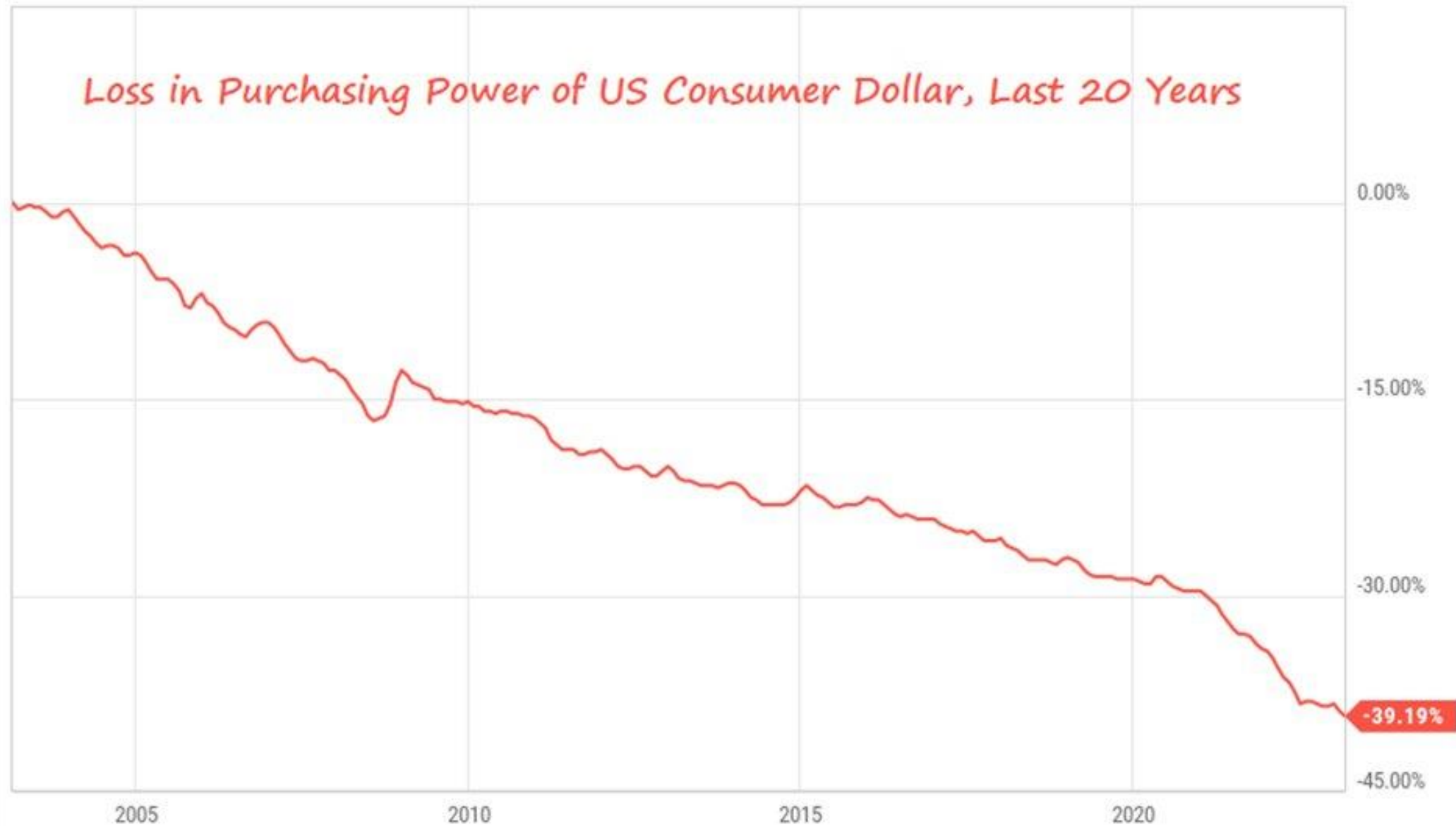
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Quarterly Table

+ Related Data Add Data Edit Chart

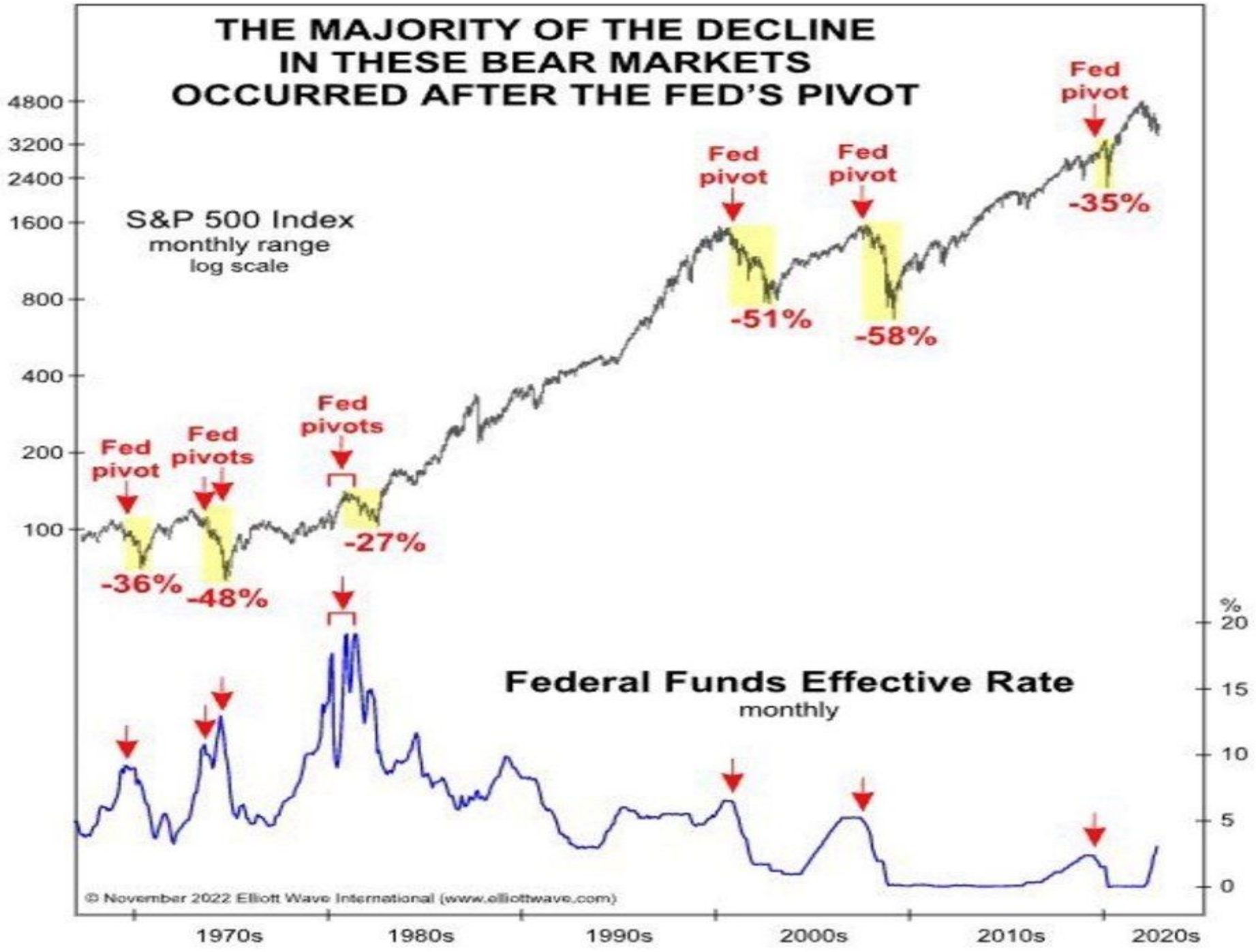


US Consumer Price Index: Purchasing Power Of the Consumer Dollar (I:USCPIPPO) %
Change

Loss in Purchasing Power of US Consumer Dollar, Last 20 Years



THE MAJORITY OF THE DECLINE IN THESE BEAR MARKETS OCCURRED AFTER THE FED'S PIVOT



© November 2022 Elliott Wave International (www.elliottwave.com)

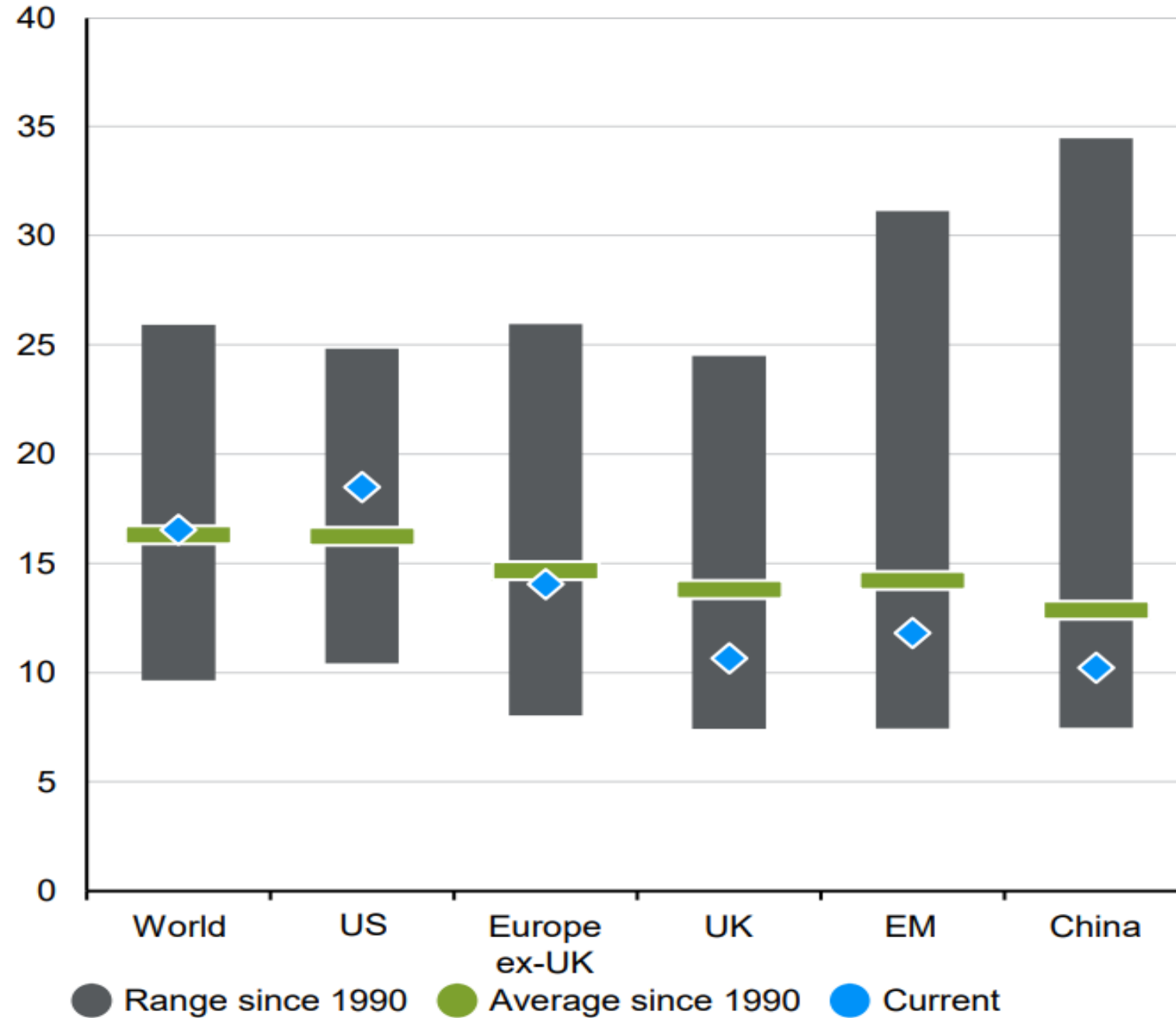
MSCI Europe forward P/E ratio

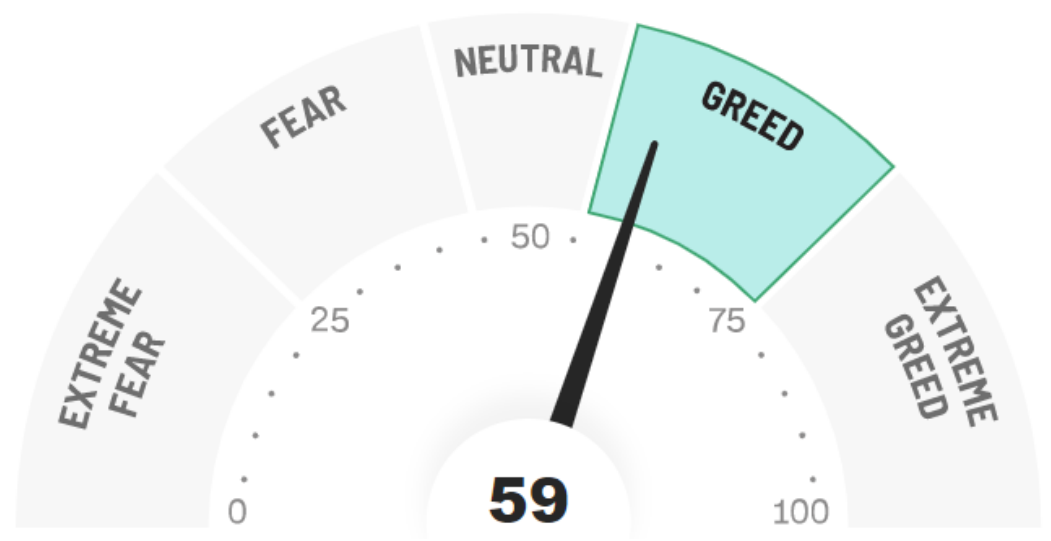
x, multiple



Global forward P/E ratios

x, multiple





Positief sentiment

Fear & Greed Index

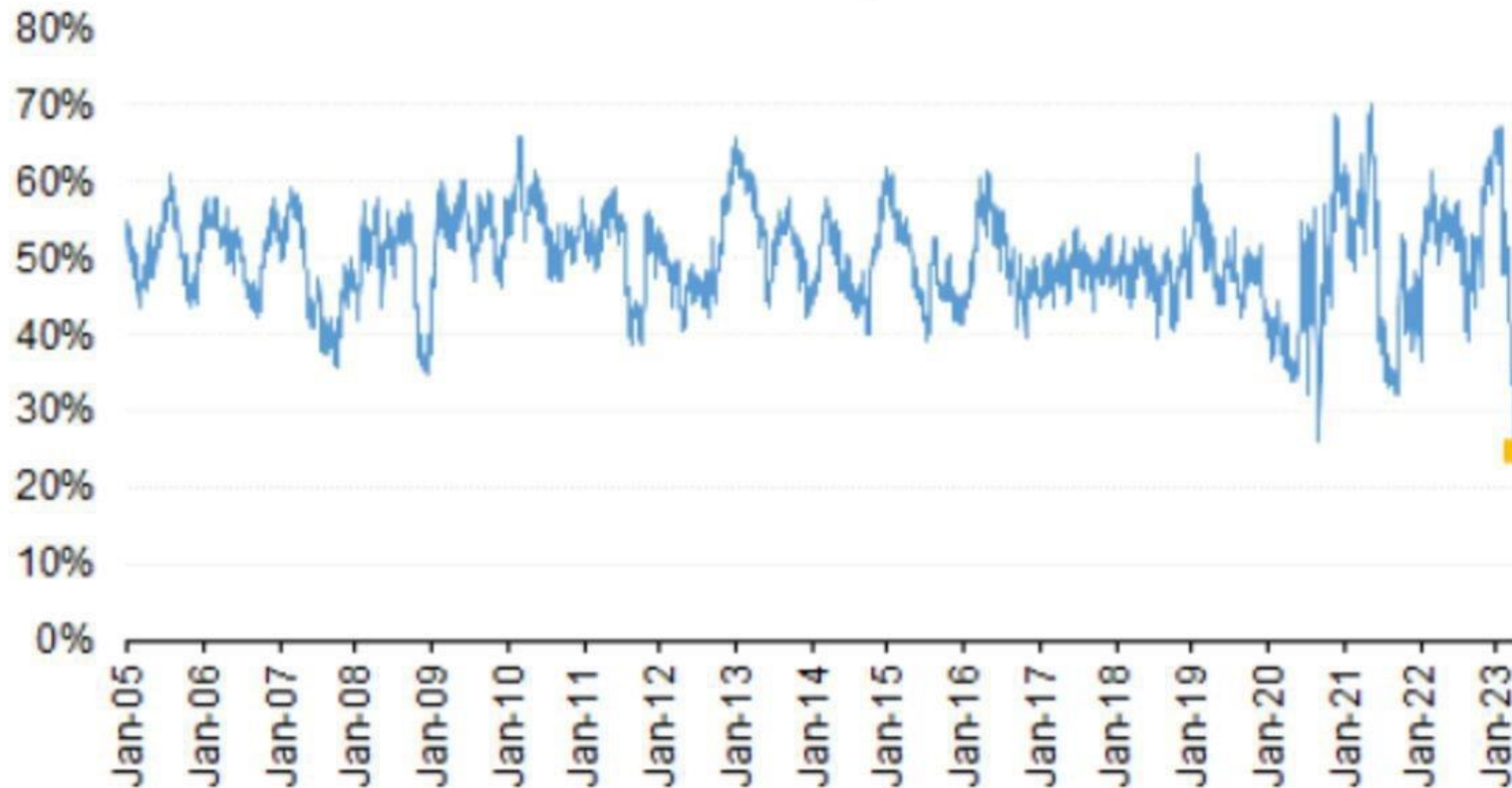
What emotion is driving the market now?
[Learn more about the index](#)



Herstel niet breed gedragen

Exhibit 5: Weakest Breadth on Record

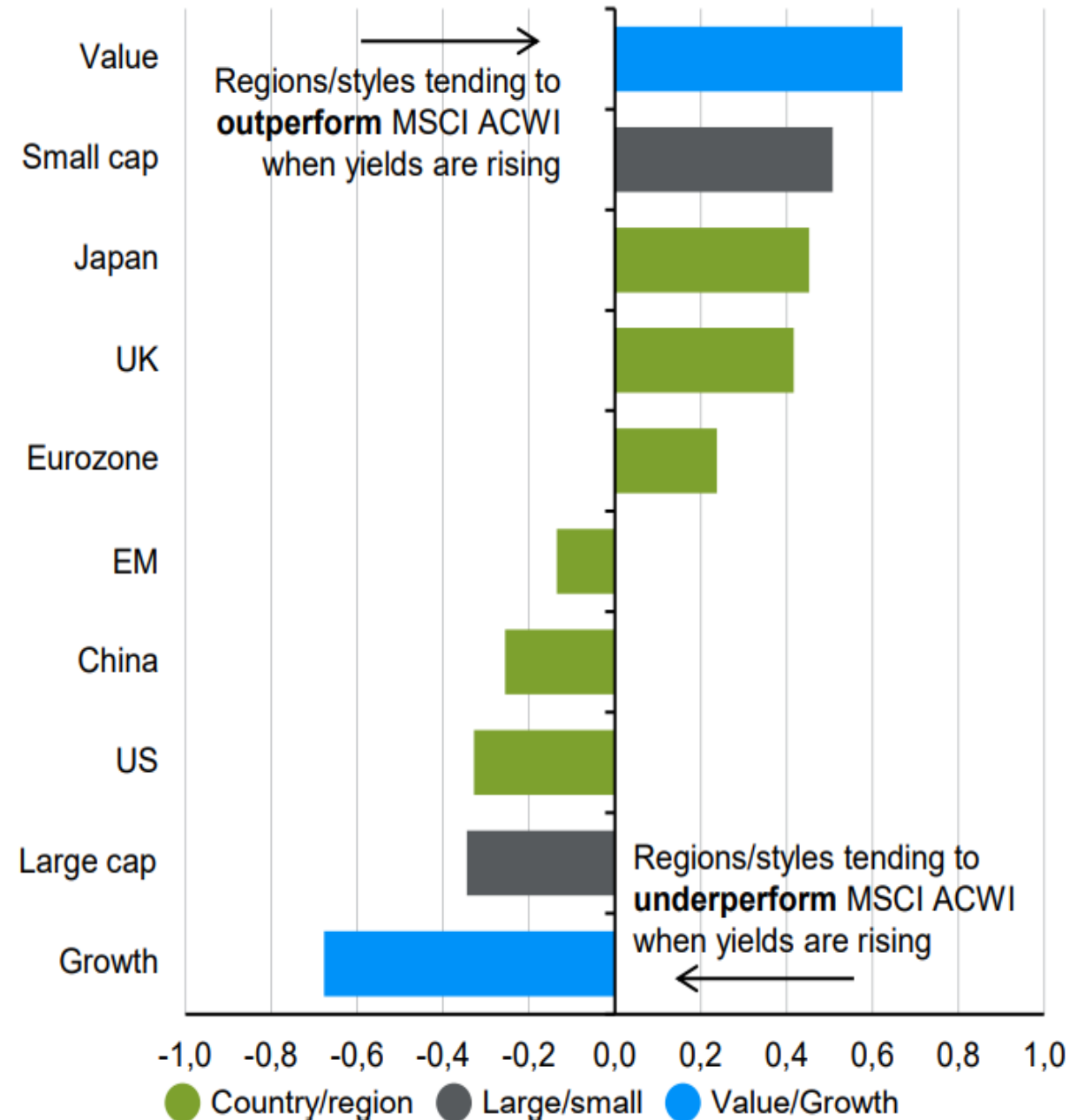
S&P 500 Breadth at the Lowest Since at Least 2005
% of Stocks Outperforming Index, Rolling 3m



Source: Morgan Stanley QDS

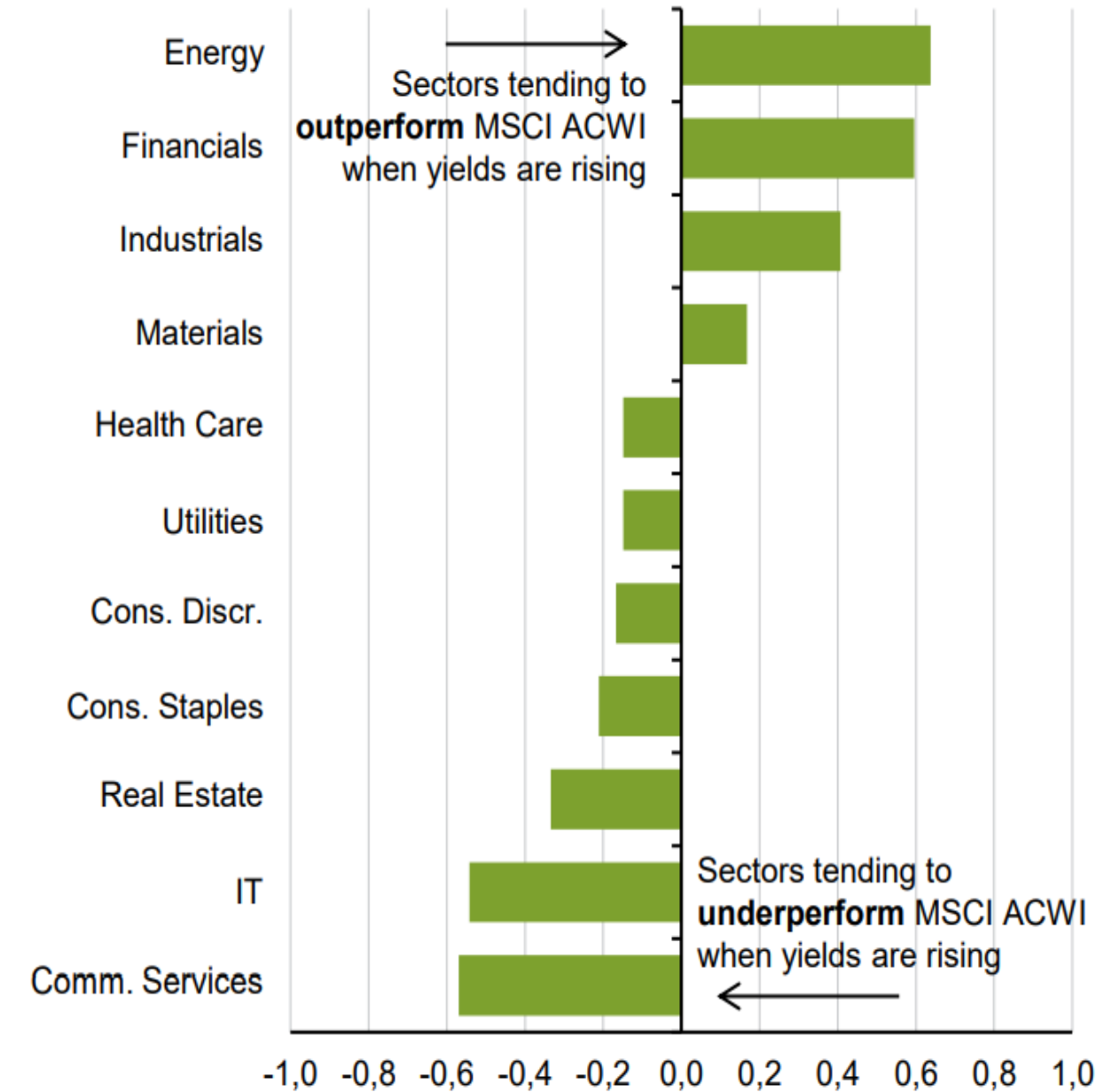
Correlation of regions and styles to US 10y Treasury yield

10y correlation of rel. performance with US 10y Treasury yield



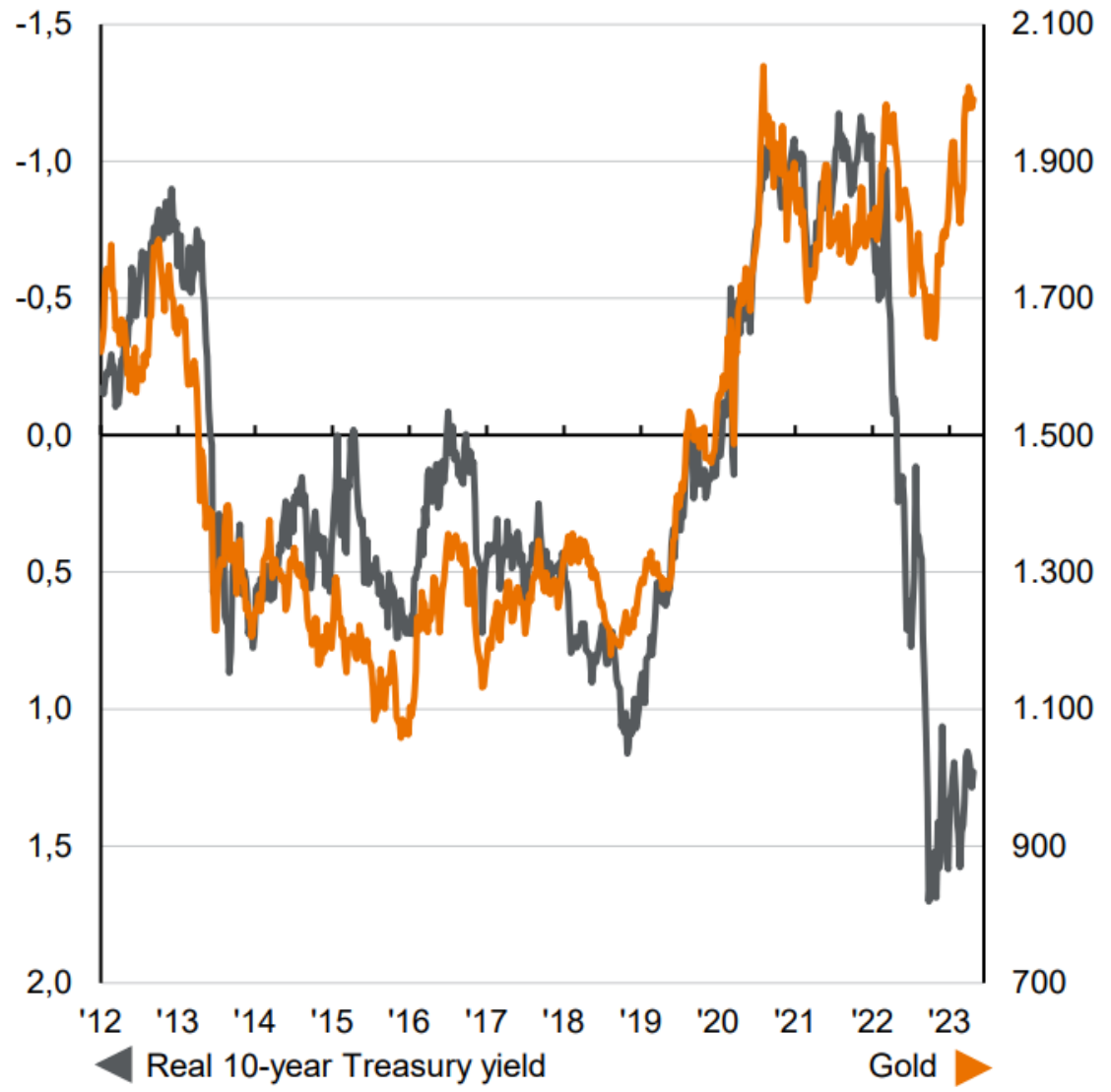
Correlation of MSCI ACWI sectors to US 10y Treasury yield

10y correlation of sector rel. performance with US 10y Treasury yield



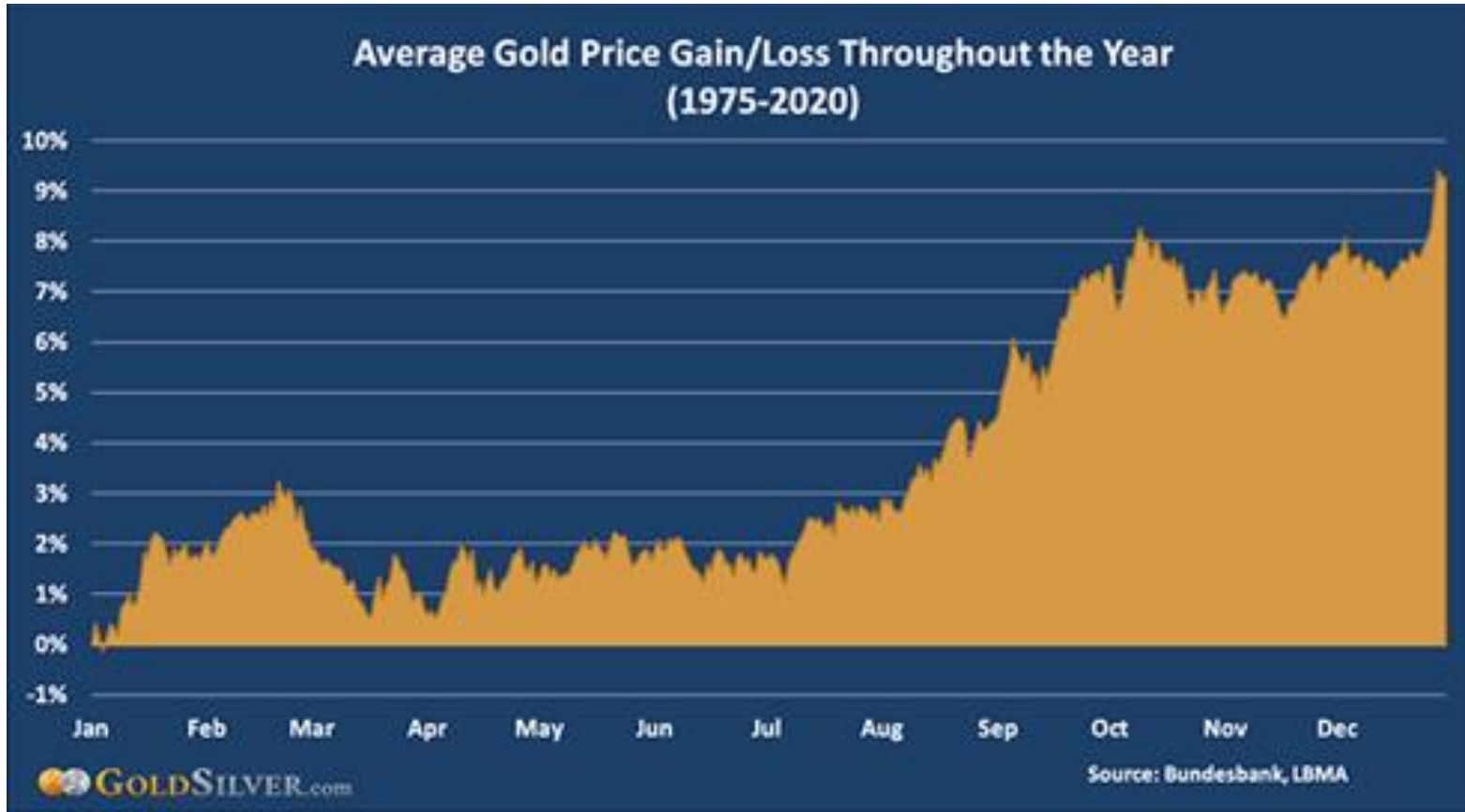
Real US 10-year Treasury yield vs. gold

%, inverted (LHS); USD per Troy ounce (RHS)



Goud en de rente

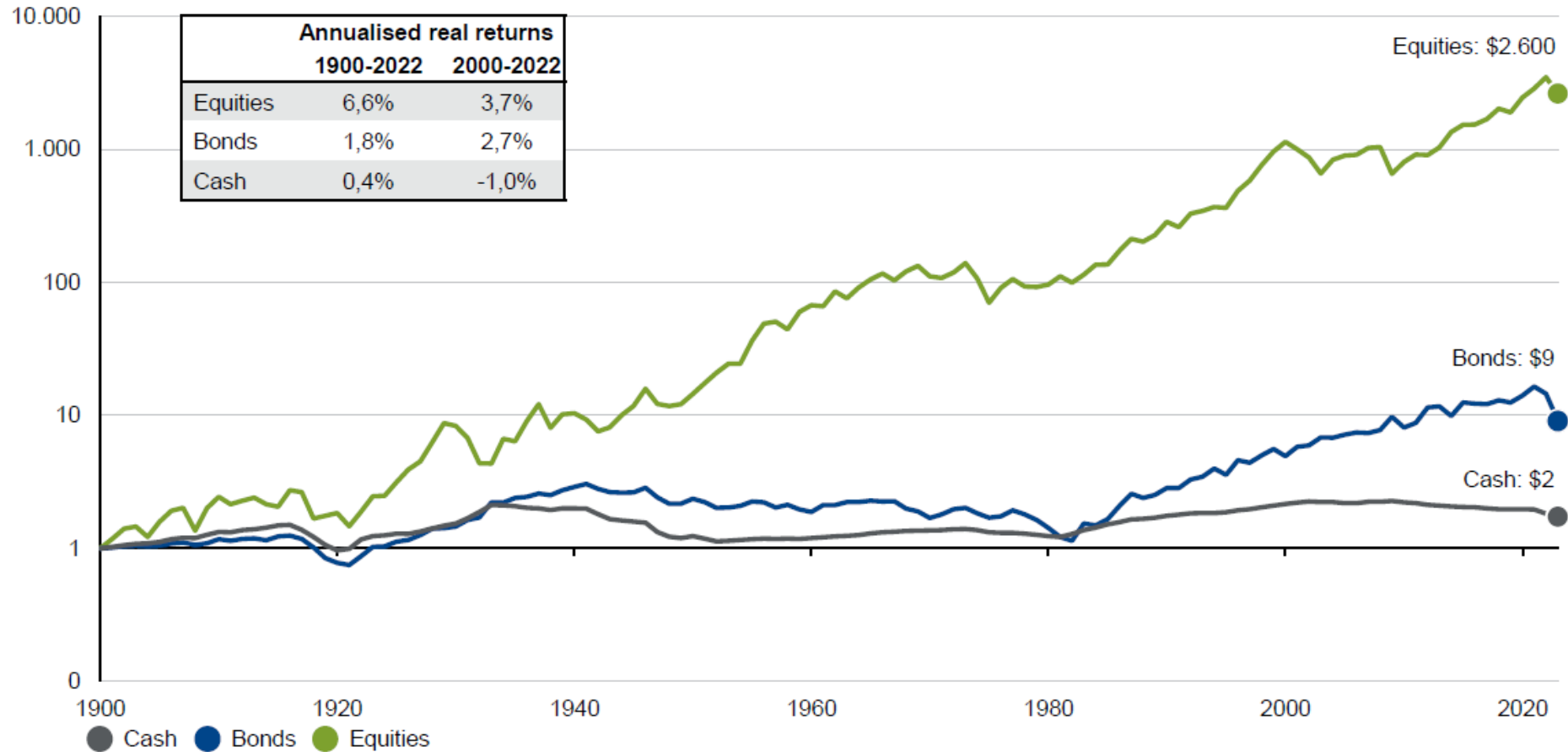
Goud: seizoenseffecten



Aandelen superieur op lange termijn

Total return of \$1 in real terms

USD, log scale for total returns



Bedankt voor uw
aandacht!