

# Market Watch — Een terugblik op de eerste 9 maanden van 2023.

Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

## AANDELEN

Zomermaanden zijn typisch wat volatieler voor aandelen door de lage volumes. Dit jaar was geen uitzondering en het merendeel van de indices verloor terrein. De Nasdaq blijft de sterindex van 2023 gedreven door een kleine korf aandelen ook de “Magnificent 7” genaamd. Deze 7 grootste aandelen uit de Nasdaq stegen meer dan 80% sinds het begin van het jaar. Ook Japan doet het goed dit jaar, dankzij sterke groeicijfers, buyback programma’s en een lage rentevoet. Chinese aandelen presteerden het slechts door de toenemende geopolitieke spanningen en de schuldproblemen in de vastgoedsector. Het negatieve sentiment rond China had ook een impact op de luxesector die sterk corrigeerde over de laatste maanden.

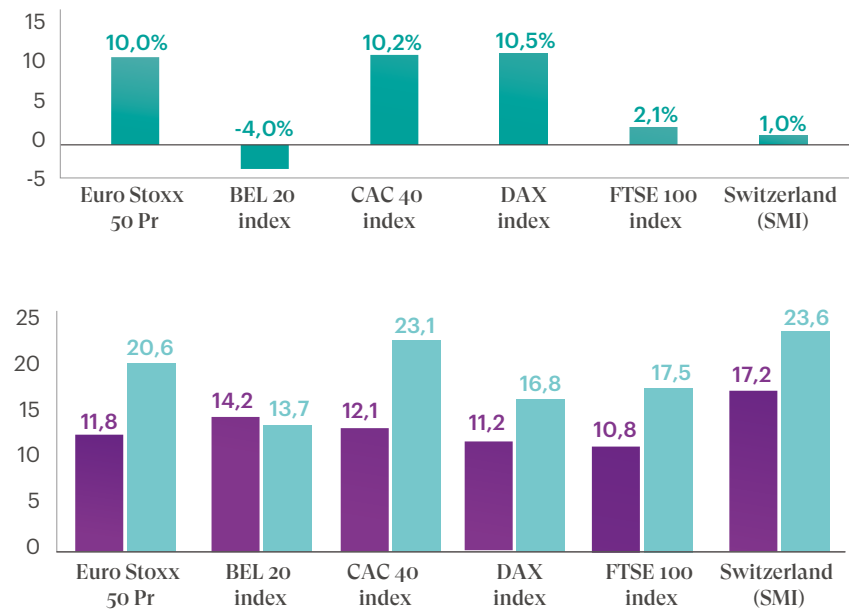
Desondanks de sterke rendementen dit jaar, zijn aandelen niet overgewaardeerd. In tegendeel, al de indexen noteren onder hun 10-jaar gemiddelde koers/winst verhouding. Een uitzondering is de Bel 20 index die duurder is. Zijn de winstverwachtingen voor de Bel 20 té pessimistisch of blijft de index ook dit jaar in het rood?

## Equity Overview

Source: Bloomberg. Data as at 28/09/2023. Returns in local currency. Estimate based on Bloomberg consensus estimates.

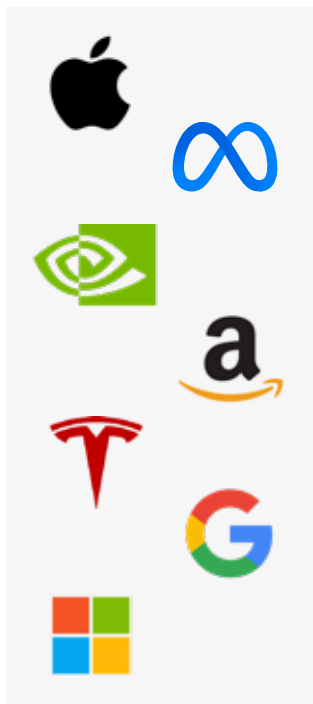
● YTD Returns ● Estimate P/E 2023 ● 10 Yr Average P/E Ratio

### Europe

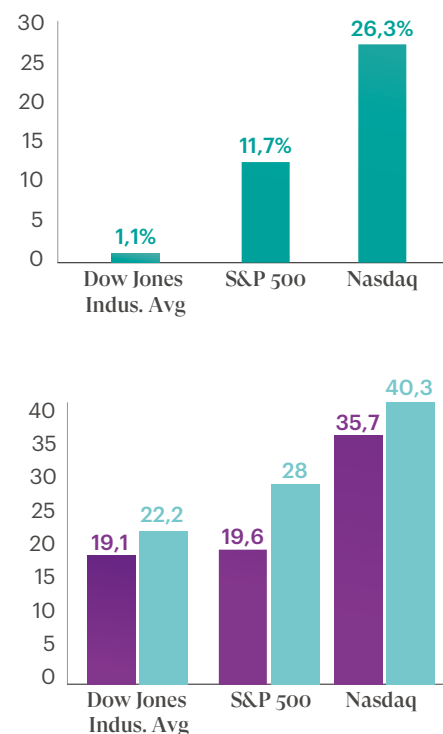


## The magnificent seven

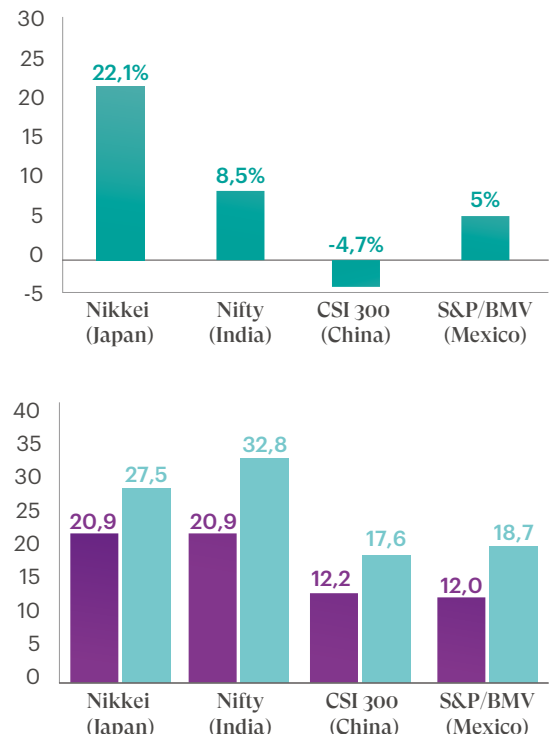
Source: leverageshares.com



### North America



### Rest of the world



## OBLIGATIES

De periode van drastische renteverhogingen ligt achter ons en de toekomst ziet er terugrooskleuriger uit voor obligaties. We verwachten dat de FED, ECB en BOE hun rente hoog zullen houden in de volgende 12 maanden maar niet veel meer zullen optrekken. Daarentegen blijft de Bank van Japan controle uitvoeren op de rentecurve door obligaties op te kopen indien de 10-jaar rente te dicht bij de grens van 1% komt. Het is bovendien het enige land waar de korte-termijn rente negatief is.

De impact van de hogere rentes is reeds zichtbaar in bepaalde sectoren zoals vastgoed. Ook zijn het bedrijfs- en consumentenvertrouwen in een dalende trend. De inverse rentecurve is in het verleden steeds een goede recessievoor-speller gebleken. Is het deze keer anders?

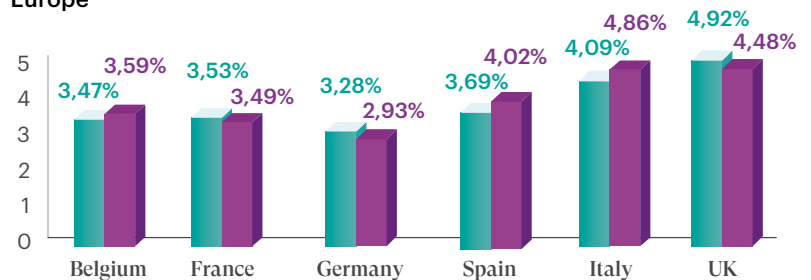
Hoge rentevoeten maken de korte-termijn obligaties interessant. Indien een recessie zich voordoet is de lange termijn dan weer interessant. We raden voorzichtigheid aan op hoogrentend papier waar de spreads vandaag te weinig compensatie bieden tegen een recessie.

## Bond Overview

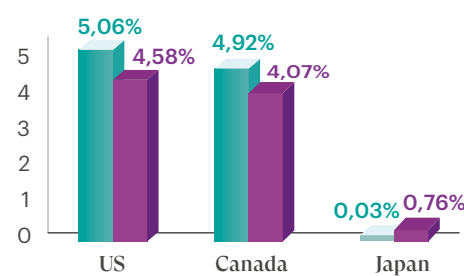
Source: Bloomberg. Data as at 28/09/2023.

● 2Y Yield (%) ● 10Y Yield (%)

### Europe



### US & APAC

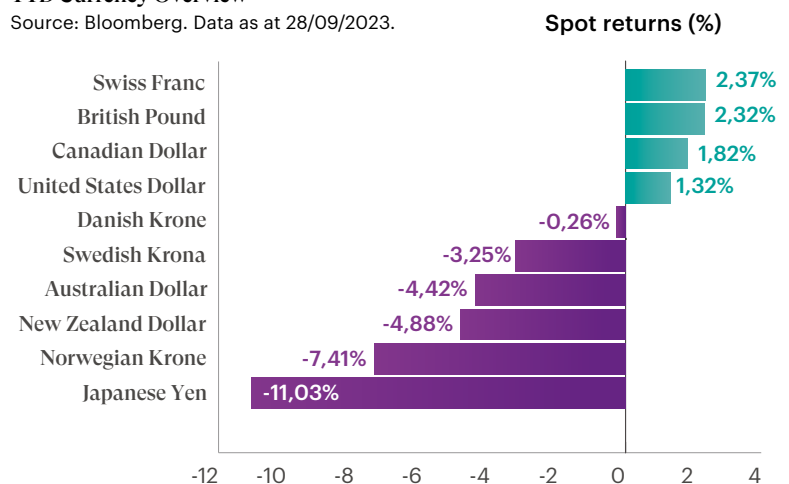


## MUNTEN

De Zwitserse frank apprecieerde het meest tegen de euro dit jaar. Hier speelde niet zozeer de rentevoet een rol want die ligt veel lager dan in de eurozone maar wel de verkoop van vreemde munten door de Zwitserse centrale bank. Deze verkocht in het laatste kwartaal liefst 40mia CHF om haar munt te versterken. Ook de Britse pond en Amerikaanse dollar wonnen, wel te danken aan de hogere rentevoeten t.o.v. de Euro. Het omgekeerde tafereel speelde zich af in Japan waar de Yen 11% verloor door haar soepel monetair beleid. •

## YTD Currency Overview

Source: Bloomberg. Data as at 28/09/2023.





SECURITIES  
DE MUNTER

**LUXEMBURG**  
120, Boulevard de la Pétrusse  
L-2330 Luxembourg  
Tel (+352) 453929-1  
Fax (+352) 26440143

**BELGIË**  
Franklin Rooseveltlaan 142  
B-1050 Brussel  
Tel (+32) 2 230 32 27  
Fax (+32) 2 646 69 31

BTW LU18162363 - BE0861.975.652  
R.C. Luxembourg B 56002  
info@sdm.lu www.sdm-privatebanking.com

**DESIGN & PRODUCTION** vinix.agency

**LE POINT FINANCIER**  
Copyright © 2023 Securities De Munter.  
Alle rechten voorbehouden.

**Disclaimer.** Dit magazine is een publicatie van Securities De Munter, gereguleerd door het CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in het Groothertogdom Luxemburg. Deze uitgave mag niet worden gezien als een beleggingsvoorstel. Dit is een informatief document dat de vennootschap in geen geval bindt. De vennootschap Securities De Munter garandeert niet dat de financiële instrumenten die in dit document gebruikt worden geschikt zijn voor u. Alle financiële transacties die u verricht, rekening houdend met de financiële informatie in deze brochure, worden uitgevoerd met uw volle verantwoordelijkheid. Beleggen in bepaalde financiële instrumenten (zoals aandelen) kan een aantal grote risico's met zich meebrengen. Vóór de uitvoering van alle transacties moet de belegger over een kennis- en ervaringsniveau beschikken dat nodig is om de risico's verbonden aan het gebruik van bepaalde financiële instrumenten te begrijpen. In sommige gevallen kunnen deze risico's leiden tot een tijdelijke vermindering of zelfs verlies van een deel of het geheel van het belegde kapitaal. Medewerkers van Securities De Munter kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financiële instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gereïtiseerd in het verleden. Er is geen garantie dat zij ook in de toekomst behaald zullen worden. Men kan evenmin zeker zijn dat de beschreven scenario's, verwachtingen en risico's zullen uitkomen in de realiteit. Zij dienen als indicatief beschouwd te worden. De gegevens die in de publicatie vermeld worden, zijn louter informatief en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn. Wisselkoersschommelingen kunnen vooropgestelde resultaten en rendementen beïnvloeden. De publicatie geeft de analyse weer van de auteur op de vermelde datum. Hoewel de analyse gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan de correctheid, volledigheid en actualiteit van de gebruikte informatie niet gegarandeerd worden. Securities De Munter kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van Securities De Munter. Deze publicatie is onderworpen aan het Luxemburgs recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Luxemburgse rechtbanken.