

Market Watch — Een terugblik op de eerste 9 maanden van 2024

Door *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

AANDELEN

2024 is tot op heden een sterk beursjaar voor aandelen. Vooral Amerikaanse aandelen doen het goed dankzij de gezonde groeivoorzichten. In de eerste helft van het jaar blonken vooral de Magnificent 7 uit. In juni was er een rotatie naar de bredere economie waar small- en midcaps een boost kregen dankzij de sterke daling van de renteverwachtingen. De Bel20 index presteerde goed dit jaar, mede door de verdubbeling van de koers van UCB. De meest opvallende gebeurtenis was de stijging met meer dan 20% van Chinese aandelen in slechts één week, na de aankondiging van een aanzienlijk stimulus pakket door de Chinese overheid. Mexico loopt dit jaar achter o.a. door zorgen over geplande veranderingen in de rechterlijke macht en het kiesstelsel.



Ook de CAC 40 index heeft een moeilijk jaar. Dit is deels te wijten aan de politieke onzekerheden in Frankrijk en de vertraging van de Chinese economische groei. China is immers een van de belangrijkste afzetmarkten voor Franse luxe aandelen.

De meest opvallende gebeurtenis was de stijging met meer dan 20% van Chinese aandelen in slechts één week

Equity Overview

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024. Returns in local currency. Estimate based on Bloomberg consensus estimates.

● YTD Returns ● Estimate P/E 2024 ● 10 Yr Average P/E Ratio



OBLIGATIES

In tegenstelling tot aandelen hadden obligaties een minder goede start in 2024. In de eerste helft van het jaar steeg de rente op obligaties namelijk in de meeste landen, wat leidde tot een daling van de obligatiekoersen. In juni werden de renteverwachtingen drastisch bijgesteld waardoor obligaties terug in de kijker stonden. De Amerikaanse rente op 10 jaar staat vandaag terug op 3,8%, ongeveer hetzelfde niveau als in januari, na een piek van 4,7% te hebben bereikt in april. De Belgische 10-jarige rente staat vandaag

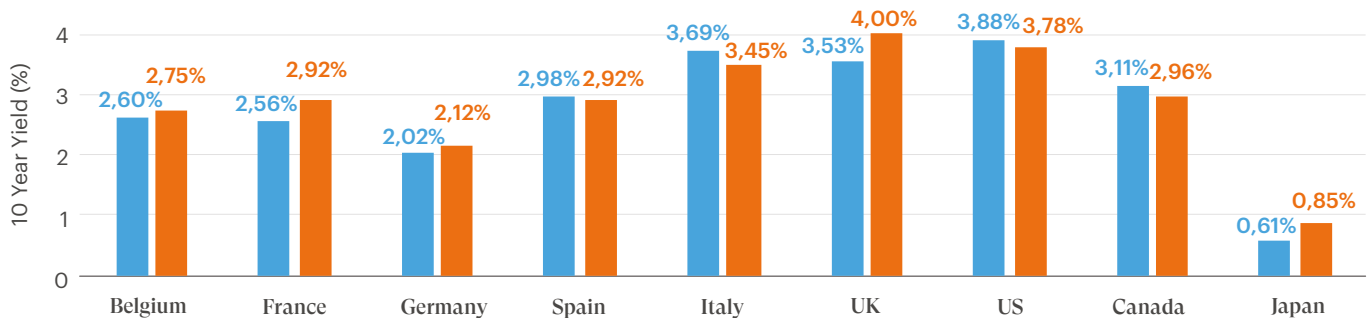
lager dan de Franse doordat Frankrijk kampt met een potentiële schuldencrisis. Zo verlaagde S&P in mei de Franse rating. In de eurozone bereikte de inflatie in september een dieptepunt van 1,8%, onder de doelstelling van de ECB, wat verdere renteknippen op de agenda zet. De Japanse 10-jarige rente steeg, waardoor de carry trade, waar men leent in Japanse Yen aan lagere interestvoeten en belegt in Amerikaanse dollar aan hogere interestvoeten, potentieel minder interessant wordt.

In de eurozone bereikte de inflatie in september een dieptepunt van 1,8%, onder de doelstelling van de ECB, wat verdere renteknippen op de agenda zet

Change in 10Y Bond Yields

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024.

● 31 December 2023 ● 30 september

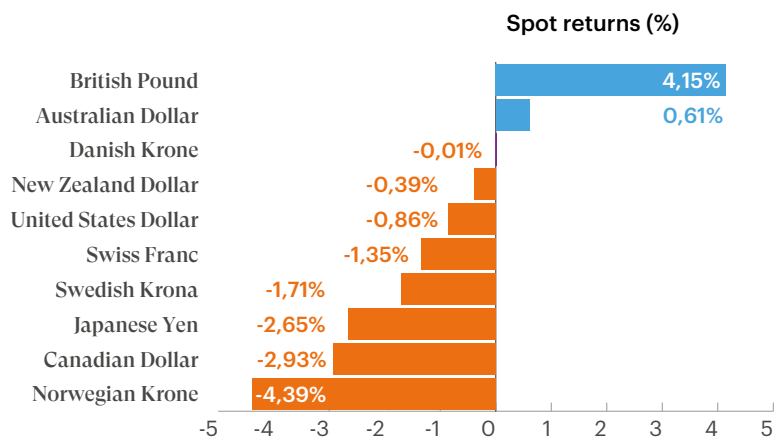


VALUTA

De Britse pond steeg 4% t.o.v. de euro dankzij de hogere rente in Groot-Brittannië. De beleidsrente in Groot-Brittannië bedraagt 5% t.o.v. 3,65% in Europa. De euro steeg met 5,6% t.o.v. de dollar sinds het begin van het jaar. Dit is deels te wijten aan het hoger aantal verwachte renteverlagingen in de VS dan in Europa. U vindt de wisselkoersen in de Market Data sectie op de voorlaatste pagina van het magazine. •

YTD 2024 Currency Overview EUR versus G10 currencies

Source: Bloomberg. Data as at 30/09/2024.





SECURITIES
DE MUNTER

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

BELGIË
Franklin Rooseveltlaan 142
B-1050 Brussel
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200
B-2020 Antwerpen
Tel (+32) 3 220 00 60

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

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 financieel instrument. Eventuele rendementen die in deze publicatie vermeld werden, zijn gerealiseerd 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.

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2024 Securities De Munter.
Alle rechten voorbehouden.