



Januari begon voortvarend. In de eerste week noteerden de aandelenbeurzen gemiddeld genomen een aardige plus. De trend van december werd daarmee duidelijk doorgezet. Statistisch gezien is een goede eerste week een positief gegeven voor het verdere beursverloop in 2020. Een aantal gebeurtenissen verstoorde echter dit positieve sentiment. Allereerst een dodelijke aanval van de VS op een Iraanse generaal. Dit zorgde voor enige spanning onder beleggers, maar werd al snel naar de achtergrond verdreven. Er werd tenslotte op 15 januari jl. het eerste handelsverdrag tussen de VS en China getekend en hier ging de meeste aandacht naar uit. Echter in de laatste week kregen de beurzen last van neerwaartse druk. Het Corona virus was hiervan de oorzaak. In december spookte dit virus al rond in China, alleen in januari dook dit virus buiten de grenzen op en zorgde voor wereldwijd besmettingsgevaar. Door de grote onzekerheid omtrent dit virus sloten de meeste aandelenbeurzen de maand januari met een negatief resultaat af. Ook leverde de renteniveaus op een breed front een aantal %-punten in.

Coronavirus

De werkelijke impact van het coronavirus op de economie blijft voor menigeen giswerk. Verspreidt het virus zich verder en in welk tempo? Zal het virus zich langere tijd manifesteren en is er kans op mutatie? En bovenal belangrijk, komt er snel een medicijn beschikbaar? Vragen die tot op heden nog niet met zekerheid te beantwoorden zijn.

Het virus zal de economische groei bij een langdurige uitbraak negatief beïnvloeden. Eind januari zorgde deze gedachtengang voor een neerwaartse druk op de wereldwijde beurzen van een paar procent. In China, de bron van het virus, leverde de aandelenbeurs (na eerder een week dicht te zijn geweest) zo'n 8% in.

Echter bij een adequate oplossing kan de mate van impact al snel vervliegen en zorgt dit voor een opluchting op de financiële markten. Dit laatste lijkt momenteel het geval te zijn, gezien het duidelijke herstel op de beurzen in de afgelopen week. De eerdere verliezen zijn hiermee aardig weggepoetst.

Drone-aanval op Iraanse generaal zet conflict tussen Iran en VS op scherp, beurs reageert flauw.

Een dodelijke Amerikaanse drone-aanval op een Iraanse generaal in Bagdad, begin januari, zette nog eens de schijnwerper op een al decennia slepend conflict tussen de VS en Iran. De olieprijs liep hierdoor behoorlijk op en

de beurzen reageerden terughoudend, zij het niet al te lang. We zien dit soort gebeurtenissen meer als een storm in een glas water en de impact hiervan op de wereldeconomie is nagenoeg te verwaarlozen.

VS en China zetten handtekening onder handelsakkoord

President Trump en de Chinese vice-premier Liu He hebben op 15 januari jl. een eerste handelsakkoord ondertekend. Het is een eerste stap richting beëindiging van de al bijna twee jaar durende handelsoorlog tussen de twee grootste economieën ter wereld.



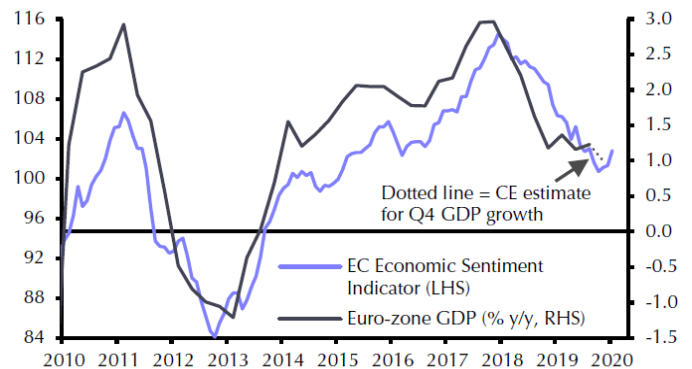
In het handelsakkoord zegt China toe de komende twee jaar voor 200 miljard dollar uit de VS aan te kopen. Daarbij gaat het om landbouwproducten, energie, machines, auto's en vliegtuigen. Daarmee verkleint China de handelskloof.

China verkoopt jaarlijks voor ruim 500 miljard dollar aan de VS, de VS verkoopt slechts voor ruim 100 miljard aan China. Met dit eerste akkoord zijn de voorgenomen tariefsverhogingen voor Chinese smartphones, speelgoed en laptops van de baan. De importheffingen van 7,5 procent op onder meer flatscreens, draadloze koptelefoons en schoenen ter waarde van 120 miljard dollar worden gehalveerd. De importheffing van 25 procent op een breed pakket Chinese goederen ter waarde van 250 miljard dollar blijft. De VS wil daarmee druk houden op China. Al met al een zeer positieve ontwikkeling.

Economisch sentiment Europa verbetert zichtbaar

In januari noteerde de ESI-index met 102,8 punten de hoogste stand in de afgelopen vijf maanden aan. In oktober werd de laagste stand voor geheel 2019 neergezet. Afgaand op de ESI-index en tal van andere macro-economische indicatoren uit de eurozone zoals PMI's (het economisch vertrouwen bij inkoopmanagers) stemt ons dit positiever. De huidige stand van de ESI-index komt overigens overeen met een licht opgaande economische groei van 1% op jaarbasis.

Correlatie economische groei versus stand ESI-index



Het grote pluspunt in het januari-cijfer van de ESI-index is de opmars van het vertrouwen bij fabrikanten. Hoewel de industriële activiteiten nog steeds in de krimpmodus staan, treedt er een krachtig herstel op. Bijvoorbeeld de Duitse exportorders trokken in januari stevig aan.

De consument in de eurozone houdt eveneens de moed erin. Het consumentenvertrouwen kwam in januari uit op een onveranderd niveau. Pluspunt is dat de werkloosheid in de euroregio dalende is, in december bedroeg het cijfer 7,4% tegenover 7,5% in november. Alles wijst erop dat de arbeidsmarkt solide blijft.

Ook uit het Europese bedrijfsleven klinken hoopvollere signalen over economisch herstel. Bijna tweederde van de winstberichten van bedrijven uit de STOXX Europe 600-index verslaat de verwachtingen. Dat is het hoogste cijfer sinds 2017. Ook naar de toekomst blijven bedrijven optimistisch met hun verwachtingen.

Duidelijkheid over de Brexit

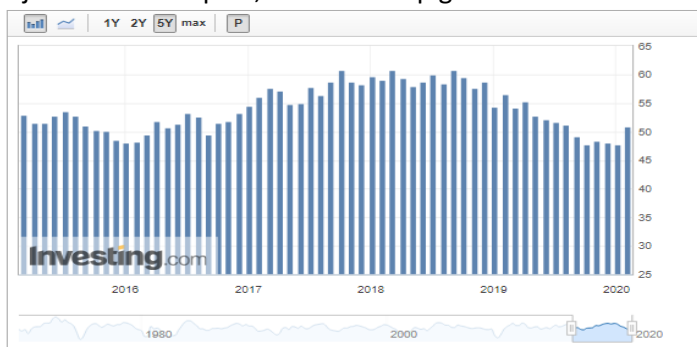
De economie van het Verenigd Koninkrijk zal waarschijnlijk profiteren van de relatieve rust na het Brexit-besluit. De Britten zijn nu per 31 januari jl. officieel uit de Europese Unie gestapt. In januari trokken de economische sentimentsindicatoren sterk aan en wijzen op een groei van de Britse economie van 1,2% op jaarbasis. In het laatste kwartaal van 2019 was dat groeitempo nog maar 0,8%. Het VK is een belangrijke afzetmarkt voor de eurozone en de Brexit-onzekerheid heeft eerder een stevige negatieve wissel getrokken op de economische groei van de eurozone in 2019. Die tegenwind lijkt te draaien naar meer wind in de rug. De Brexit biedt ook zeker kansen zullen we maar zeggen.

Amerikaanse arbeidsmarkt is belangrijk

Het Amerikaanse arbeidsmarktrapport over januari heeft conform de verwachting een degelijk beeld opgeleverd. Het is belangrijk dat de Amerikaanse arbeidsmarkt zich goed blijft houden, want dat sterkt het consumentenvertrouwen en -bestedingen. In het vierde

kwartaal van 2019 bleef de consumptie in Amerika weliswaar groeien (met 1,8% op jaarbasis), maar toch ging er wat tempo verloren. In het derde kwartaal werd nog 3,2% méér op jaarbasis gespendeerd. Een vertrouwenwekkende arbeidsmarkt blijft dan ook welkom voor de Amerikaanse economie. In tegenstelling tot de dienstensector is in de Amerikaanse industrie de arbeidsmarkt wisselvalliger. Het stopzetten van de productie bij Boeing van de 737 Max levert hier wat tegenslag op. Zo zijn heel wat toeleveranciers al overgegaan tot ontslagen. Met het oog op het toekomstige verloop van de Amerikaanse economische groei, kan het matige vertrouwen bij industrie-ondernemers vervelend zijn. Immers, naast de consumptie, moeten ook de bedrijfsinvesteringen hun steentje bijdragen aan de economie.

De laatste drie maanden van 2019 waren de investeringen door bedrijven zwak (-1,5% op jaarbasis). Dat was voor het tweede kwartaal op rij. Wellicht dat de ontspanning in het Amerikaans-Chinese handelsconflict en de aanhoudend lage rente de investeringsdrang de komende maanden weer kunnen aanwakkeren. Hiervoor zullen we de Amerikaanse PMI index duidelijk volgen. (zie onderstaande grafiek). Het meest recente cijfer kwam uit op 50,9. Dit duidt op groei.



Vervaldatum	Tijd	Actueel	Verwacht	Vorige
03.02.2020 (Jan)	16:00	50,9	48,5	47,6
03.01.2020 (Dec)	16:00	47,2	49,0	48,1
02.12.2019 (Nov)	16:00	48,1	49,2	48,3
01.11.2019 (Oct)	15:00	48,3	48,9	47,8
01.10.2019 (Sep)	15:00	47,8	50,4	49,1
03.09.2019 (Aug)	15:00	49,1	51,1	51,2

Kort de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt

Federal Reserve (Fed)

- Fed handhaafde zijn rentetarieven, zoals verwacht op een bandbreedte van 1,5 tot 1,75%
- Economie is voldoende gestimuleerd aldus de Fed. Daarom geen rentestappen meer te verwachten dit jaar.
- Inflatie blijft gematigd maar, Fed is bereid om tijdelijk hogere inflatie (boven de 2%) toe te staan.
- Bij eventuele escalatie handelsoorlog VS-China zou de Fed mogelijk wel de rente (moeten) verlagen.

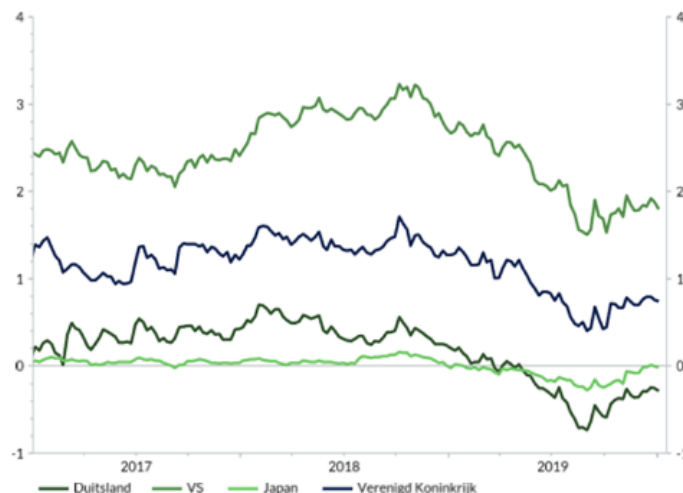
Europese Centrale bank (ECB)

- Mede vanwege het opkoopprogramma voor obligaties van de ECB rekent een overgrote

meerderheid van de markt erop dat de ECB het rentewapen in de eerste helft van 2020 niet zal gebruiken. De rente zal hierop voorlopig niet echt aantrekken en stabiel blijven.

- Inflatie trekt licht aan, echter deze zal in 2020 binnen de gematigde range blijven van tussen de 1,25% en 1,5%. Eveneens een signaal voor een stabiele rente omgeving.

10-JAARSRENTE DUITSLAND, VERENIGDE STATEN, JAPAN EN VERENIGD KONINKRIJK



Beleggingsvisie

- De handelsoorlog tussen de VS en China is na het ondertekenen van het eerste handelsverdrag behoorlijk bekoeld. Dit biedt perspectief voor het komend beursjaar.
- De eerder opgelopen spanningen in het Midden-Oosten hebben geen invloed op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Het zorgt echter alleen voor kortstondige ruis.
- Het Coronavirus doemt op. Het negatieve effect hiervan wordt waarschijnlijk overtrokken en het effect op de wereldeconomie zal kortstondig zijn. Voor ons nog geen aanleiding om het beleggingsbeleid hierop aan te passen.
- Bronnen van onzekerheid, zoals (geo)politieke spanningen, zijn er overigens altijd. We zien steeds meer dat we ons hier beter niet te vaak door moeten laten afleiden.
- Economische ontwikkelingen zijn belangrijker om te volgen en op dit gebied zien we de laatste maanden steeds meer positieve signalen.
- Licht economisch herstel en stimulerend beleid van de centrale banken vormen goede omstandigheden voor risicovollere beleggingen.
- Aandelen blijven, ondanks relatief hoog gewaardeerde beurzen, aantrekkelijk te noemen.
- De rentes op (staats)obligaties kunnen iets gaan toenemen. Dit maakt een belegging in obligaties minder aantrekkelijk.

Overzicht marktprestaties

Benchmark	1-jan-20	31-jan-20	Performance jan	Performance 2020
MSCI World	2.358,47	2.342,41	-0,68%	-0,68%
AEX (Ned)	604,58	589,50	-2,49%	-2,49%
DAX (Dui)	13.249,01	12.855,70	-2,97%	-2,97%
Euro Stoxx 50 (Eur)	3.745,15	3.626,90	-3,16%	-3,16%
Dow Jones Ind (VS)	28.644,60	28.228,00	-1,45%	-1,45%
S&P 500 (VS)	3.239,88	3.228,57	-0,35%	-0,35%
Nasdaq (VS)	8.972,60	8.991,51	0,21%	0,21%
Nikkei 225 (Jap)	23.656,56	22.711,76	-3,99%	-3,99%
Hang Seng (Hong K)	28.357,80	25.997,10	-8,32%	-8,32%
MSCI Emerging (Opk. L.)	1124,21	1062,34	-5,50%	-5,50%
Think Global Real Estate	41,7	42,94	2,97%	2,97%
iShares Barclays Corporate Bonds	134,53	134,87	0,25%	0,25%
iShares Euro High Yield	105,48	105,26	-0,21%	-0,21%
iShares EUR Gov.Bnd 5-7	162,04	163,99	1,20%	1,20%
iShares EUR Gov.Bnd 7-10	223,84	228,72	2,18%	2,18%
JPM Em.Mkt.Bnd ETF	114,01	115,62	1,41%	1,41%
Brentolie	66,03	56,68	-14,16%	-14,16%
Goud	1.517,38	1.589,60	4,76%	4,76%
Eur/USD	1,1231	1,1092	-1,24%	-1,24%

Disclaimer : Ondanks dat de informatie in dit maandbericht is samengesteld met de grootst mogelijke zorgvuldigheid, kunnen er geen rechten aan ontleend worden. Veel van de opgenomen informatie draagt het karakter van een opinie van de samensteller. De geraadpleegde bronnen worden door de samensteller als betrouwbaar beschouwd.