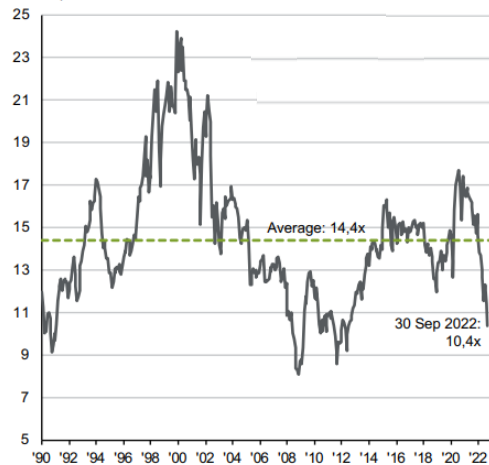
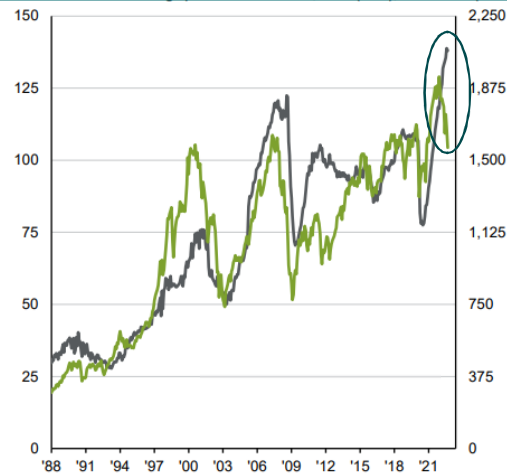


Is de Europese aandelenmarkt laag gewaardeerd ?

Koerswinstverhouding MSCI Europe Index (o.b.v. de verwachte winst voor de komende 12 maanden)



Ontwikkeling MSCI Europe Index (rechteras) en de verwachte winst per aandeel voor de MSCI Europe Index



Bron: JP Morgan Asset Management

- Met een Europese aandelenmarkt die dit jaar ca. 18 % is gedaald, rijst de vraag of de aandelenmarkt, na jaren van overwaardering, eindelijk weer laag gewaardeerd is.
- De waardering voor Europese aandelen (linksboven) is dit jaar flink gezakt. Dit is vooral toe te schrijven aan stijgende rentes die de verdisconteringsvoet van toekomstige winsten hebben verhoogd.
- Met ruim 10X de verwachte winst (op indexniveau), lijkt er op het eerste oog sprake van een stevige onderwaardering. Het is echter belangrijk om kritisch naar de door analisten verwachte bedrijfswinsten te kijken, de noemer in de koerswinstverhouding.
- De onderste grafiek laat zien dat deze verwachte winst dit jaar is opgelopen, ondanks de economische vooruitzichten die in toenemende mate zijn verslechterd. De lage koerswinstverhouding geeft op basis van te rooskleurige winstverwachtingen dus een vertekend beeld.
- Tegen de achtergrond van de energiecrisis in Europa, hoge inflatie en sterk gestegen rentes, achten wij een recessie van de Eurozone zeer waarschijnlijk. In dat licht verwachten wij dat analisten hun winstverwachtingen fors neerwaarts moeten gaan bijstellen. Dit zet normaliter druk op aandelenkoersen.
- Vandaar dat wij recent hebben besloten om de weging van aandelen te verlagen tot onder de strategische norm. Het regionale accent in aandelenportefeuilles ligt vooral op Amerikaanse en opkomende markten die onze voorkeur genieten.

Auteur: Jaron Krant, Senior Portfolio Manager



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.