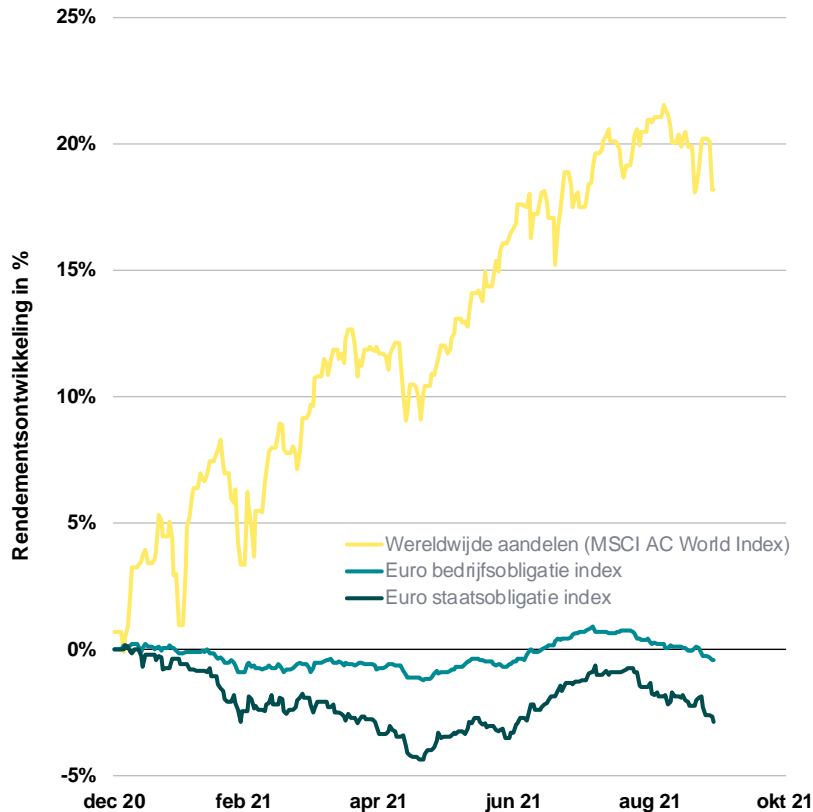


Financiële markten in 2021



Bron: Bloomberg, InsingerGilissen

- We naderen het einde van het derde kwartaal van 2021. Er is dit jaar sprake van een krachtig herstel van de wereldeconomie, ondersteund door de heropening van veel economieën en grootschalige steun van overheden en centrale banken.
- In deze omgeving lieten aandelen uitstekende rendementen zien. Het economische herstel leidde tot een forse winstgroei van bedrijven. Ook bleven rentes laag en was de risicobereidheid groot, waardoor aandelen veel beter presteerden dan obligaties.
- Ondanks de hoge groei en sterk oplopende inflatie steeg de rente slechts beperkt. Desondanks behaalden staatsobligaties en hoge kwaliteit bedrijfsobligaties een negatief rendement omdat de lage rentevergoeding onvoldoende compensatie bood voor het negatieve koerseffect van de lichte rentestijging.
- Centrale banken beogen de steunprogramma's geleidelijk af te bouwen met het oog op het herstel van de economie en de afgenomen angst voor deflatie. De verwachting is nu dat de ECB en de Amerikaanse Federal Reserve (FED) hun maandelijkse obligatie aankopen vanaf eind dit jaar stapsgewijs zullen afbouwen. Ook houdt de markt rekening met een eerste renteverhoging door de FED in de 2^e helft van 2022. De afnemende monetaire steun kan leiden tot hogere marktvolatiliteit.
- De vooruitzichten voor aandelen blijven desondanks gunstig dankzij de robuuste groei, negatieve reële rentes, hoge winstgroei, toenemende aandeleninkoop door bedrijven en ondersteund monetair en fiscaal beleid. Wel verwachten wij dat de rendementen gematigder zullen zijn dan de afgelopen kwartalen met het oog op de normaliserende (winst)groei en hogere waarderingen.



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.