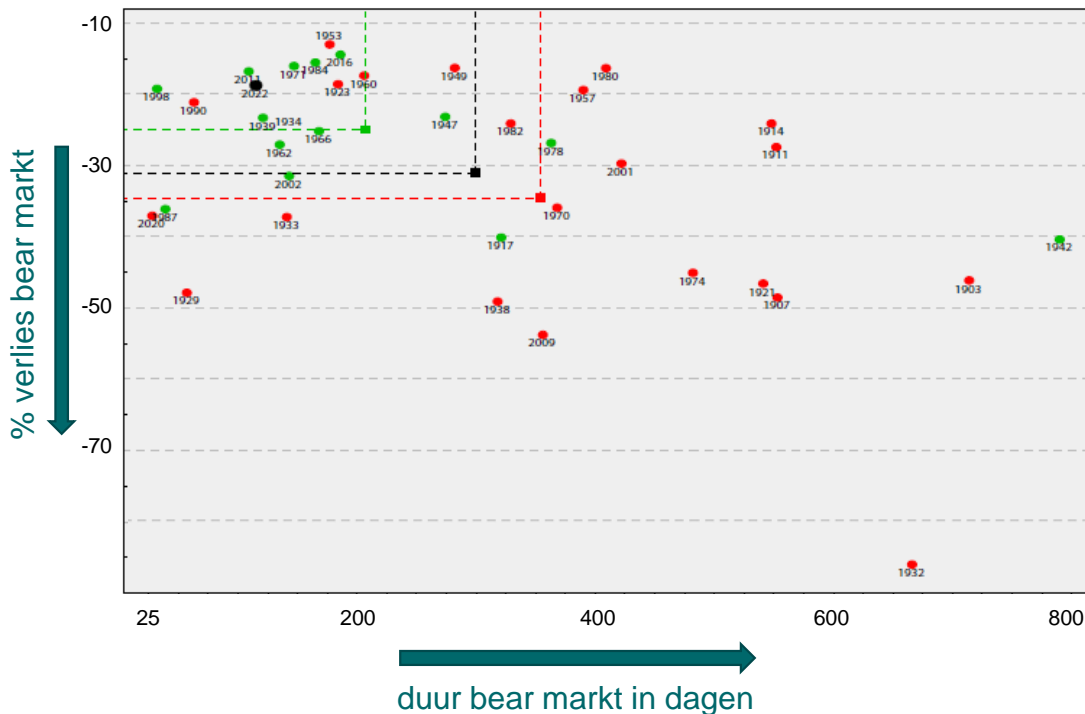


Rode punten: Bear markten die samenvielen met recessies
Groene punten: Bear markten die buiten recessies plaatsvonden

Bear markten die niet samenvielen met recessies zijn historisch minder groot en duren minder lang



Bron: Ned Davis Research, S&P Dow Jones. Markten gebaseerd op Dow Jones index

- Beurzen hebben een zeer slecht eerste halfjaar achter de rug, waarna een behoorlijk herstel vanaf de bodem in juni is te zien.
- De richting van financiële markten zal de komende tijd vooral bepaald worden door de ontwikkeling van de inflatie, rente, de Fed en de mate waarin de groei in de VS afzwakt.
- Recessies en dalingen op aandelenmarkten gaan doorgaans hand in de hand. Echter, niet iedere *bear markt* (meestal gedefinieerd als een daling groter dan 20%) wordt door een recessie veroorzaakt.
- De grafiek toont dat *bear markten* die in het verleden niet samenvielen met recessies (groene bolletjes), vooral in de linker bovenhoek zijn geclusterd. M.a.w. de dalingen zijn vaak minder groot en de duur is korter vergeleken met bear markten veroorzaakt door recessies. Het verschil tussen een groeivertraging of stevige recessie in de VS, is dus zeer relevant voor beleggers.
- Een Amerikaanse recessie is niet ons basis-scenario. De arbeidsmarkt is voornamelijk te krap om daarvan uit te gaan. De risico's zijn echter wel toegenomen. Ondanks dat inflatie en obligatierentes lijken te hebben gepiekt, dat per saldo positief is, menen wij dat een neutrale aandelenpositionering passend is.



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.