

Nieuwsflits | De 'verrassende' terugkeer van volatiliteit

Beleggers zijn in de afgelopen jaren in slaap gesust. De aanhoudende stroom van kapitaal dat door het beleid van centrale banken de economie in is gepompt, vond en vindt vooral haar weg naar financiële markten. Koersen van aandelen en obligaties zijn gestaag opgelopen en kleine koersdalingen waren vooral aanleiding om in te stappen of bij te kopen. Als een grote rollende golf waarop een surfer wordt meegevoerd naar het strand, zijn beleggers meegevoerd op de baren van de zee van kapitaal. Een golf die qua lengte en duur de meeste beleggingsprofessionals heeft verbaasd, is vorige week met een klap op het strand neergeslagen.

Volatiliteit is terug en we kunnen er voorzichtigheidshalve maar beter van uitgaan dat hij voorlopig niet meer weg gaat. Zijn komst was natuurlijk lang verwacht. Volatiliteit is een kennis die vroeger regelmatig langskwam, maar waar we in tijden niets meer van hebben gehoord. En dan staat hij ineens voor de deur en worden we ruw gewekt uit onze winterslaap.

Gelukkig ziet de realiteit er fundamenteel gezond uit. Er is geen reden tot paniek. De wereldeconomie zal naar verwachting dit jaar ruim 3 procent groeien en ook de winstgroei van bedrijven is gezond.

Natuurlijk komt er ooit een einde aan de enorme kapitaalstroom. De geldkraan zal langzaam maar zeker verder worden dichtgedraaid als de bestedingen van bedrijven, consumenten en overheid meer en meer het stokje kunnen overnemen van de centrale banken. De centrale banken kijken reikhalzend uit naar het moment dat ze het verruimende monetaire beleid kunnen gaan loslaten. Hiervoor is een duidelijke bevestiging van een oplopende inflatie nodig. De reanimatie van inflatie is nog lang niet geslaagd, maar zij vertoont wel tekenen van leven. De arbeidsmarkt is in sommige sectoren ontzettend krap en we zien in de media steeds vaker een vakbondsleider aan het woord. Ook zo'n kennis die je in geen jaren hebt gezien. De dag dat de oude loon-prijsspiraal van zolder gehaald kan worden, komt ook vast dichterbij.

Maar, het is nog niet zo ver. En ja, aandelen zijn duur, obligaties zijn duur, vastgoed is duur, moderne kunst is duur en klassieke auto's zijn duur. Alle assets zijn duur en ze zouden zo maar eens nog duurder kunnen worden. Centrale banken kunnen namelijk nog niet loslaten.

Conclusie: Er is geen reden tot paniek. Volatiliteit is terug. De kans is groot dat hij weer regelmatig gaat langskomen. Is het een reden om de beleggingsstrategie aan te passen? Nee, voorlopig niet. De centrale banken blijven accommoderend, de economie groeit en bedrijfswinsten zijn gezond. De geldstroom is dus nog lang niet opgedroogd. Er is voldoende gelegenheid voor de surfer om nog een mooie golf te pakken. Misschien wel meerdere. Het zullen wel kortere golven zijn.

Hans van Summeren

CIO Andreas Capital SA