

## "Vergeet beren en stieren: 2019 wordt een konijnenmarkt"

*"De markten zullen in 2019 alle richtingen uit gaan, maar nooit erg lang en nooit erg ver in dezelfde richting."*

Beurskenners hebben de gewoonte om de verschillende beursseizoenen te omschrijven met beelden uit de dierenwereld. 2019 wordt het jaar van het konijn!

### Stieren, beren en konijnen

- Een stierenmarkt verwijst naar de horens die deze dieren bij een aanval in de hoogte plegen te duwen : symbool van stijgende koersen.
- Beren hebben dan weer de neiging om met hun poten van boven naar beneden te slaan en staan model voor dalende noteringen.
- Minder bekend is dat er ook een 'bunny'-markt of konijnenmarkt bestaat. Deze diertjes huppelen op en neer, maar gaan nooit ver in dezelfde richting.



### Wat wordt het in 2019?



- Met een opwaartse cyclus die in april zijn elfde jaar in gaat lijken de stieren niet meteen te gaan stormen, zeker niet in de VS waar de winstmarges op een historisch hoogtepunt staan en de economische groei zijn top heeft bereikt.
- Anderzijds hoeven we ook niet voor een berenmarkt te vrezen. Die zien we alleen wanneer de wereldeconomie in een recessie duikt en die staat ook niet meteen voor de deur.
- Een konijnenmarkt dan maar? Of er zoiets in het dierenrijk bestaat weten we niet maar we rekenen op een stevig konijn met toch wat hoorntjes of een beurs die toch nog wat hoger klimt maar niet zonder de nodige schommelingen.

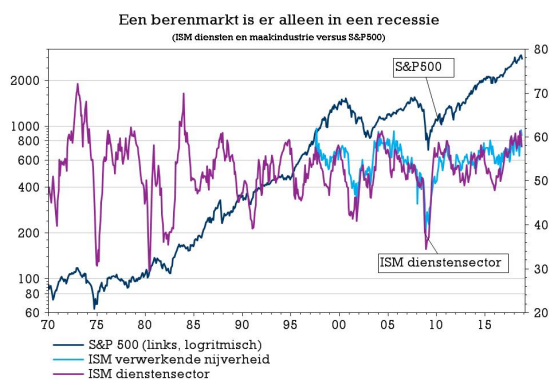
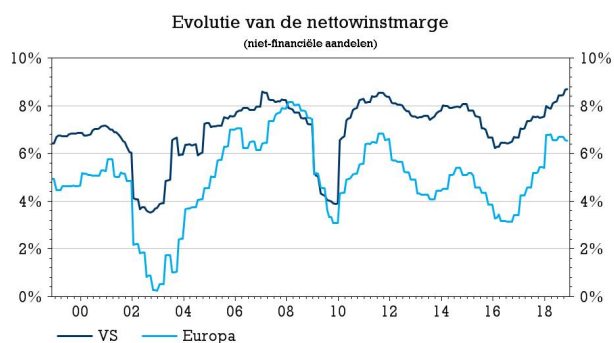
### Waarom behouden we het optimisme?

Het einde van de winstcyclus lijkt nog niet bereikt. In Europa is er zeker nog ruimte voor margeverbetering : de verzwakking van de euro steunt de marges van heel wat cyclische ondernemingen en een, eindelijk, stijgende rente kan de winstcijfers van financials opkrikken.

- Met een koers/winstverhouding van 15 in de VS en iets meer dan 12 in de eurozone kunnen de markten bezwaarlijk duur worden genoemd.
- TINA werd in de VS naar het rusthuis gestuurd maar in de eurozone zorgt een treuzelende ECB ervoor dat ze springlevend blijft : alleen het dividendrendement al is een veelvoud van de obligatierente.
- Italië, handelsoorlog, Brexit,... het weegt nu allemaal op het sentiment maar een positieve ontwikkeling in één van deze dossiers of simpele gewinning kunnen voor positieve koersen zorgen.

## Waar legt KBC de accenten?

- Regionaal kiezen we voor de eurozone met de nadruk op Duitsland, familiebedrijven en hoge dividendaandelen : dynamisch kan de economische groei die van de VS inhalen, een zwakkere euro helpt de winstcijfers en er blijft ruimte voor winstmarge- en K/W-verbetering. De VS schrijven we niet af: de groei blijft krachtig.
- Groeigevoelige bedrijven of defensieve aandelen? Zo ver in de cyclus is vooral selectiviteit geboden. Stevige winstgroei en aanvaardbare waardering is wat we zoeken en dan komen we uit bij de sectoren technologie (sinds de GICS-hervorming deels ondergebracht in de sector Communications Services) en bij de financiële waarden. Vergeet ook de energiesector niet : door de energiehonger van groeiemarkten zijn hogere olieprijsen hier om te blijven en dat is niet verrekend in de huidige koersen.
- Als lange termijn groeier blijft water een sterk en stabiel thema.



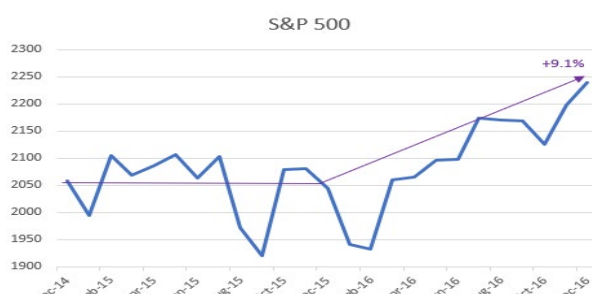
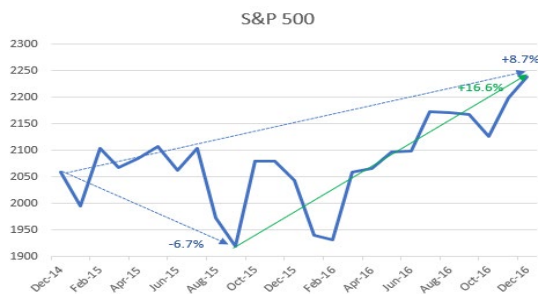
## Hoe beleg je in een konijnenmarkt met horentjes?

- Je gaat vooral niet aan de kant staan wachten op het juiste instapmoment. Dat valt niet te timen en je riskeert het rendement aan je neus te laten voorbij gaan. Parkeerplaatsen als spaarboekjes en obligaties brengen niks op en stellen je spaargeld bloot aan de erosie van een stijgende inflatie.
- Tegen de angst om te hoog te kopen werkt maar één medicijn : spreid je aankopen in de tijd. Heb je een groot kapitaal te beleggen dan doe je dat in een aantal schijven maar wacht ook niet té lang want dan laat je rendementen liggen. Weet je geen blijf met een maandelijks cash-overschot, stop het dan in een dynamisch beleggingsplan. Je koopt eens laag en je koopt eens hoog maar gemiddeld zit je goed en je bouwt een mooi kapitaal op.

## Spreiden in de tijd is verstandig !

Onderstaand voorbeeld van een huppelende S&P500 in 2015-16 is een mooie illustratie.

- **+8,7%**: Je koopt aan het begin van het jaar; op het einde van de rit heb je een mooi rendement maar tussentijds ga je flink in het rood.
- **+16,6%**: Je hebt de perfecte timing : koopt op het dieptepunt en hebt de beste return.
- **+9,1%**: Je spreidt je belegging over 12 maanden; vermijdt een fikse dip en hebt een beter rendement dan bij volledige instap bij begin.



**Auteurs:** Dirk Thiels  
Senior Strategist  
KBC Asset Management



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Havenlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)