

ABN Amro Outlook: Aandelen kunnen verder omhoog

Door onze redactie - Gisteren | [FN Premium](#)

‘Een bekend risico voor de aandelenmarkt is als beleggers zelfgenoegzaam achterover gaan leunen. Maar dat zien wij nu nog niet’, zegt senior beleggingsstrateeg Ralph Wessels van ABN Amro.



‘Veel klanten die ik spreek zijn nog altijd terughoudend om te beleggen.’

Mede om deze reden blijft de bank voor de voorzienbare toekomst positief over de vooruitzichten voor de aandelenmarkt. ‘Wij zijn overwogen in aandelen. Je kunt zeggen dat ze “priced for perfection” zijn, maar ze begeven zich nog niet in bubbeltterritorium’, aldus Wessels, die de outlookpresentatie op het hoofdkantoor aan de Amsterdamse Zuidas verzorgde samen met Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligatiestrategie en lid van het beleggingscomité van ABN Amro.

Aandelen kunnen verder omhoog op basis van het positieve onderliggende economische plaatje, en de aanhoudende stijging van de bedrijfswinsten. Positief is volgens hem ook dat in de VS de bedrijfsinvesteringen weer aantrekken wat de arbeidsproductiviteitsgroei een impuls zal geven.

De kans op een recessie waarvoor sommigen waarschuwen, acht hij klein. ‘Maar naarmate het economisch herstel verder doorzet kan volatiliteit terugkeren in de markt. Daarom adviseren we onze klanten om in 2018 en robuuste internationale beleggingsportefeuille op te bouwen.’

Binnen aandelen is hij het meest positief over opkomende markten, en daarbinnen Azië. ‘Dat komt vooral door meevallende groeicijfers in China. De autoriteiten willen nu iets op de rem trappen. Een

risico daarbij is dat de economie te snel vertraagt, maar we hebben op dit moment geen aanleiding om dat te vrezen.'

Ook de spanningen in het Midden-Oosten, een te laag ingeprijde inflatie in de obligatiemarkt, of een niet perfecte uitvoering van de normalisering van het monetaire beleid in de VS en Europa noemen de beleggingsspecialisten als risico's voor komend jaar.

Van toonaangevende staatsobligaties houdt ABN Amro zich voorlopig nog zo ver mogelijk, zegt Pieterse-Bloem. Met geleidelijk oplopende rentes zal het op deze beleggingen lastig worden een positief rendement te behalen, verwacht ze.

Voor Treasuries kan dat in de loop van dit jaar veranderen als de rente zal pieken. Dat zal naar verwachting net onder de 3 procent zijn. 'Bij een rentestand nabij het piekniveau zullen Amerikaanse Treasuries een aantrekkelijk tegenwicht vormen voor aandelenrisico, ondanks de hoge kosten om het dollarrisico van deze obligaties af te dekken.' De rente op Bunds zal waarschijnlijk later pieken omdat Europa minder ver gevorderd is in de economische cyclus.

ABN Amro is nog overwogen in bedrijfsobligaties, zeker zolang de ECB deze aankoopt. Wel heeft het een grotere spreiding aangebracht door emergings market debt, high yields, senior loans en inflatiegerelateerde obligaties op te nemen in de portefeuille, zij het vanuit rendements- dan wel veiligheidsoverwegingen.