

# Beleggen & Sparen

## TomTom en Philips nemen niet deel aan beursremonte

AMSTERDAM

De navigatiespecialist TomTom en het elektronicaconcern Philips waren de kop van jut bij de noorderburen. Bij TomTom was dat na de derde-kwartaalcijfers. Op het eerste gezicht lijken de cijfers sterk, met 8 procent meer verkopen dan verwacht, maar de kwaliteit van de cijfers is minder overtuigend, zegt Emmanuel Carlier, analist van het beurshuis Kempen. 'De hoger dan verwachte cijfers zijn volledig toe te schrijven aan een stijging van de autoproductie, wat maar een tijdelijke rugwind is.'

De verkoop aan ondernemingen zakte met 7 procent ten opzichte van een jaar eerder, door nieuwe contracten die tegen een lagere prijs werden afgesloten. Ook de vrije kasstroom is niet wat hij lijkt: de verhoogde prognose wordt uitsluitend gedreven door de sterke dollar en de hoger dan verwachte autoproductie. Ook de outlook voor 2023 werd verlaagd. 'We blijven bij ons verkoopadvies omdat de consensusverwachting voor 2023-2024 simpelweg te hoog ligt. Het aandeel is te duur voor een bedrijf met een weinig solide track record.' Het aandeel tuimelde bijna 12 procent lager.

Philips verloor 3,1 procent op 13,48 euro. De zaken zullen eerst nog slechter gaan voor ze verbeteren, zucht Deutsche Bank-analist Falko Friedrichs. Hij vraagt na de zoveelste waarschuwing van Philips eerder deze week het advies naar 'verkoop', van 'houden'. Het koersdoel voor de specialist in medische technologie gaat van 18 naar 11 euro.



## Zie ginds komt de stroomboot

BRUSSEL

De Europese beurzen zetten hun remonte voort. Dat Exmar mogelijk stroomboten gaat leveren aan Europese landen, zet de Antwerpse groep in de kijker.

KOEN LAMBRECHT

De onwaarschijnlijke achtsbaantje die Wall Street donderdag meemaakte - nota bene na slechter dan verwachtte inflatiecijfers - zinderde ook in Europa na. Er leek een nieuwe koopgolf bezig, waarbij beleggers aandelen oppikken die de voorbije maanden zwaar zijn afgegrast door zorgen om de oplopende rente, de economische groeivertraging en de impact daarvan op de bedrijfsresultaten.

Mogelijk haalt de rally wat brandstof uit shortcovering, het noodgedwongen terugkopen van aandelen om bij stijgende koersen posities die speculeren op een daling te sluiten. Wat ook bijdroeg tot de remonte was de U-bocht van de Britse regering over haar begroting, die in stevige belastingverlagingen voorziet. De vraag is of het lang zal duren en of er niet opnieuw een kleine beursmarktdaling zal komen. Aandelenstraten zonden donderdag dat het nog te vroeg is om te kopen en eigenlijk te laat om nog te verkopen. De Euro Stoxx50 sloot finaal 0,6 procent hoger, eerder op de dag stond een winst van bijna 2 procent op de tabellen. Het beursenthousiasme bekoelde dus al fors in de loop van de dag.

Over naar Euronext Brussel, waar de Belzo 1,2 procent aandikte tot 3,387 punten. Solvay (-1%) en Aperam (-2,7%) presteerden opvallend zwak. Dat zijn twee cyclische aandelen, wat erop wijst dat van echt beuroptimisme nog geen sprake is.

Trokken wel hoger: de rentegevoelige waarden. Het gaat zowel om de vastgoedspelers - voor wie het financieren van nieuwe projecten duurder wordt bij een hogere rente - als de biotechbedrijven - waarvan de winsten vooral in de toekomst

## België

TOPPERS

Biocartis	+18,99%
Nyrstar	+16,60%
Euronav	+16,47%
Econocom	+16,08%
Sipef	+15,97%
Bone T.	+15,87%
Exmar	+15,08%
Bekaert	-2,61%
Aperam	-2,74%
Iep Invest	-2,75%
Orf	-2,75%
Mithra	-3,24%
Nextensa	-3,72%
IBA	-5,22%

FLOPPERS



liggen. WDP veerde 4,2 procent op en de ontwikkelaar van logistieke parken VGP ging 4,3 procent vooruit. VGP-topman Jan Van Geert probeerde donderdag in een brief zijn personeel gerust te stellen. Hij legde uit dat VGP in de huidige onzekere markt voorzichtig is en dat het groepentotaal overeind blijft.

Bij de toppers op de brede markt stond Exmar. De Antwerpse groep die zich zowel op gastankers als drijvende gasinfrastructuur toeleert, zag haar koers dit jaar meer dan verdubbelen (+134%) dankzij enkele spectaculaire meevallers.

Die houden allebei verband met de Europese zoektocht naar aardgas, nu de EU als gevolg van de oorlog in Oekraïne probeert af te kicken van het Russische gas. Exmar kon zijn hervergassingplatform verhuren aan de Nederlandse Gasunie en verkocht voor een ferme prijs zijn drijvende lng-fabriek Tango FLNG aan de Italiaanse energiegroep ENI.

Maar Exmar gaat nog een stap verder in zijn rol van 'energieleverancier'. Het belijdt de mogelijkheid om Europese landen stroomboten ter beschikking te stellen, vernam De Tijd. Die drijvende elektriciteitscentrales op olie of gas kunnen helpen om deze winter de stroomvoorziening te verzekeren. Exmar heeft geen stroomboten in portefeuille, maar het heeft contacten met spelers in de sector die erover beschikken.

'We zijn verrast door de interesse van Exmar in drijvende elektriciteitscentrales', zegt KBC Securities-analist Olivier Vandewoude. 'Op de korte termijn kunnen die schepen een meerwaarde zijn, maar de duurzaamheid van zulke investeringen is twijfelachtig.'

De analist wijst erop dat Exmar zou moeten investeren in kant-en-klare installaties als het voordeel wel halen uit de huidige energienood. 'Een partnerschap met een speler die zulke infrastructuur bezit, kan een optie zijn, maar volgens ons zou de

**Op de korte termijn kunnen stroomboten een meerwaarde zijn voor Exmar, maar de duurzaamheid van zulke investeringen is twijfelachtig.**

OLIVIER VANDEWOUDE  
KBC SECURITIES

meerwaarde van Exmar daar gering zijn. Zijn sterkte ligt bij lng'. Vandewoude behoudt zijn koopadvies en koersdoel van 13 euro.

Beleggers waren wel enthousiast en stuurden Exmar 5,1 procent hoger tot 10,14 euro. Dat is de hoogste koers sinds de zomer van 2015.

Op dreef was ook Econocom, dat 6,1 procent steeg tot 2,88 euro. De IT-dienstengroep boekte over de eerste negen maanden een organische omzetgroei van 9,5 procent en zei voor het volledige boekjaar op 'minstens 5 procent' groei te rekenen.

KBC Securities-analist Thomas Couvreur is evenwel niet onder de indruk. Hij denkt dat de omzetting in de komende maanden kan uitdunnen. Bedrijven kunnen IT-projecten 'on hold' zetten als compensatie voor de hoge inflatie en recessiekwijf. Volgens de analist biedt Econocom orderboek momenteel compensatie, maar dat effect kan in het vierde kwartaal en het eerste van volgend jaar afnemen.

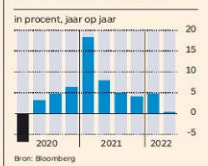
Couvreur verlaagt zijn verwachtingen voor de rendabiliteit op de korte termijn, waardoor zijn koersdoel zakt van 3,80 tot 3,60 euro. Hij handhaaft zijn 'houden'-advies wegens het gebrek aan visibiliteit op het nettoresultaat.

## Waar u volgende week naar uit moet kijken

### 1 Hoeveel groeit de Chinese economie?

China publiceert dinsdag als eerste groot land cijfers over de economische groei in het derde kwartaal. Economen verwachten dat de economische activiteit jaar op jaar met 3,4 procent is gestegen, tegenover slechts 0,4 procent in het tweede kwartaal. Die lage groei in de lente was te wijten aan strenge lockdowns tegen de verspreiding van het coronavirus. De kwartaalopkwartaal groeivertellicht naar 3,4 procent, versus -2,6 procent in het tweede kwartaal. China schrapt in juli de groei-doelstelling van 5,5 procent voor heel 2022.

### GROEI CHINESE ECONOMIE



### 2 Kunnen ASML, WDP & Netflix de sfeer opbeuren?

Het resultaatseizoen komt op gang. Dinsdagavond komt Netflix als eerste Nasdaq-reus met cijfers. Woensdagmorgen is met WDP het eerste Redoel-bij aan de beurt. En diezelfde ochtend verwachten we de cijfers van ASML. Deze week knipte het chipbedrijf Applied Materials in de omzettingprognose. Het beurshuis Gti denkt dat ASML hetzelfde kan doen en verwacht een omzettingprognose voor het vierde kwartaal die 4 à 8 procent onder de analistenverwachting zit. Dat is onder meer het gevolg van gemiste omzet in China om in lijn te zijn met de regelgeving.

## 5 favoriete aandelen van

Raphael Ursi  
INVEST4GROWTH AM

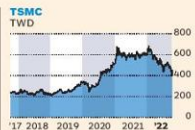
DE TERUGBLIK



Raphael Ursi is portfoliomanager bij Invest4Growth Asset Management. Het vorige optreden dateert van 16 oktober 2021. Het vijftal staat op een gemiddeld verlies van 33,3 procent exclusief dividenden. Over dezelfde periode verloor de MSCI World Euro-index 7,8 procent.

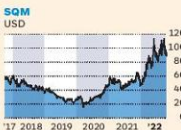
### SELECTIE 16 OKTOBER 2021

Koersolutie, in €	Verandering
Air Liquide	-9,3%
Saint-Gobain	-37,8%
Paypal	-62,3%
Signify	-81,9%
Li-Ning	-15,2%



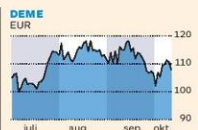
TSMC  
HALFGELEIDERS

TSMC is de grootste chipmaker ter wereld met een marktaandeel dat oploopt tot 91 procent voor de technologisch meest geavanceerde chips. Het bedrijf is dan ook incontournable in de sector. Hoewel de groeivertraging en de exportregels die de Chinese toegang tot halfgeleider-technologie moeten beperken op korte termijn de sector pijn doen, blijft de honger naar halfgeleiders op langere termijn ongemeen krachtig. De huidige zwakke periode biedt een interessante instapmogelijkheid. De forse koersval van TSMC dit jaar maakt dat je een structureel groei-bedrijf kan kopen tegen een waardering van minder dan 15 keer de verwachte winst voor de komende twaalf maanden.



SQM  
CHEMIE

Dit bedrijf uit Chili is een belangrijke producent van kunstmest, jodium, kalium en lithium. Door de opmars van de elektrische wagens vormen herlaadbare batterijen een snelgroeiende afzetmarkt. SQM beschikt over grote reserves in het grootste zoutmeer van Chili, waardoor het over een kostenvoordeel beschikt tegenover de concurrentie die het bedrijf hogere marges oplevert. SQM is een chemiebedrijf met een gezonde financiële structuur, gediversifieerde activiteiten en sterke toekomstperspectieven gecombineerd met een aantrekkelijke waardering van ongeveer 7 keer de verwachte winst voor de komende twaalf maanden.



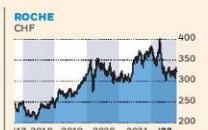
DEME  
WATERBOUW EN MILIEU

Deze Belgische maritieme dienstverlener beschikt over een hypermoderne en milieuvriendelijke vloot en behoort tot de grootste baggergroepen ter wereld. Het bedrijf beschikt over sterke groeivoorzichten gelinkt aan de energietransitie. Zo is DEME een belangrijke speler in offshore-energie, baggerwerken, diepzeeinbouw en de ontwikkeling van groene waterstofprojecten. Het orderboek is sterk gevuld en het bedrijf beschikt over een solide financiële structuur. Ook de waardering is aantrekkelijk.



SOLVAY  
CHEMIE

Deze Belgische chemiespeler heeft onder CEO Ilham Kadri een sterk parcours gereden met een focus op het verhogen van de rendabiliteit. De afgelopen jaren zagen we een positieve evolutie van de rendabiliteit en de vrije cashflowgeneratie en een afbouw van de schuldgraad. Ook dit jaar wist Solvay in de eerste helft de hogere energie- en grondstoffenkosten vlot door te rekenen aan zijn klanten, wat aangeeft dat het bedrijf een sterke marktpositie heeft. Solvay zet in op de energietransitie en versterkt de afgelopen weken zijn positie in zeldzame aardmetalen. Met een waardering die zelfs onder de boekwaarde noteert, is het aandeel goedkoop.



ROCHE  
FARMA

Roche is een gediversifieerde wereldspeler in de farmaceutische sector. Het Zwitserse bedrijf realiseert zowat een derde van de omzet in de diagnostische sector. Het bedrijf beschikt over een erg brede pijplijn van 80 nieuwe geneesmiddelen gespreid over heel wat aandoeningen. De focus ligt op kindermedicijnen. Het bedrijf is veel minder afhankelijk van de economische context en is bijzonder rendabel, wat zich uit in hoge winstmarges en een sterke vrije cashflow. Daarnaast is de waardering aantrekkelijk met een koers-winstverhouding van ongeveer 15.



## De week van Ellen Vermorgen



### DE AANDELEN VAN DE WEEK

#### Okurion

(+31,2%, 0,105 euro)  
Dodelatsprong?

Door de sterk verwaterende noodfinanciering om zijn laatst overgebleven oogmiddel in onderzoek te houden, verloor Okurion dit jaar 92 procent van zijn waarde. In de voorbije week kwam het aandeel tot leven. Al blijft de koers van 0,1 euro een bijzonder pijnlijk contrast met de 47 euro die het voormalige Thrombogenes ooit waard was.

#### VGP

(+8,0%, 75 euro)  
Put the money where the mouth is?

Topman Jan Van Geet sprak in een brief aan zijn personeel zijn vertrouwen uit in zijn bedrijf en in de markt voor logistiek vastgoed. VGP is sinds de stijging van de rente de zwaarst afgestrafte vastgoedspeler in Brussel. Ondanks de zwaar gebradeerde koers werden nog geen insiders aankopen door Van Geet of mede-hoofdaandeelhouder Bart Van Malderen gemeld.

#### Exmar

(+7,6%, 10,14 euro)  
Zie ginds komt de stroomboot

De aardgasreder spartte naar een nieuwe jaarpiek nadat hij zijn diensten had aangeboden aan verschillende Europese overheden om met stroomschepen de stroomvoorziening in Europa deze winter te verzekeren. Stroomschepen of drijvende elektriciteitscentrales zijn in West-Europa een zeldzaamheid geworden. Maar in de energiecrisis komen ze dus weer bovendienrijf.

#### Bekaert

(+4,0%, 27,64 euro)  
In vuur wordt staal gehard

Bekaert heeft genoeg in de vuurlinie gestaan in de huidige verkoopgolf, vindt KBC Securities. De waardering van de staalraafproducent is zo ver teruggevallen dat Bekaert - met een balans van staal - in de komende jaren liefst 85 procent van de beurswaarde kan uitkeren in de vorm van dividend en aandeleninkopen. 'Te goedkoop om te negeren', vond KBC, dat prompt een koopadvies gaf.

#### Proximus

(+5,3%, 9,26 euro)  
Sink Possible

De boden onder de Belgische telecommarktleider is zoek met acht openvloedende diepterecords na elkaar. Belleggers vrezen dat de netwerkoperat met Telenet en de komst van een vierde speler hard in de cashflow zullen hakken. Ook de houdbaarheid van het 'optisch hoge' dividendrendement baart zorgen.

#### Fagron

(+8,4%, 11,31 euro)  
Steriele kwartaalupdate

De organische groei van de apotheker-bereider in Noord-Amerika vertraagde aanzienlijk, vergerd door externe tegenvallen zoals een tekort aan injectiepunten en de orkaan Ian. De omzetsdoelstelling in de vlaggenschipfabriek in de Amerikaanse stad Wichita wordt fors verlaagd van 125 miljoen dollar naar 95 miljoen dollar.

#### Celyad

(+17%, 1,10 euro)  
Noodnummer 101

Het Waalse biotechbedrijf dat celtherapieën tegen kanker ontwikkelde, meldde woensdag dat het stopt met zijn verstevorderde klinisch onderzoek CYAD-101 om uitgezaaide darmkanker te behandelen. Dat gebeurt na een strategische, financiële en medische doorlichting, zegt het bedrijf. Celyad heeft nu nog slechts één pril onderzoek lopen, naar beemngkanker.

# The Great British Sell Off

Net als bij de financiële crisis vloeit de chaos op de Britse schuldmarkt voort uit ondoorzichtige derivatenstructuren. Deze keer werden ze opgezet met geld dat toebehoorde aan gepensioneerden. De Bank of England is gedwongen tot het temmen van een monster dat ze mee gecreëerd heeft.

Op beursdagen die steeds krankzinniger worden, heeft zelfs de meest optimistische belegger het moeilijk de moed erin te houden. Iedereen heeft zijn manier. Voor mij is muziek het doeltreffendste anti-ij. Het voorzien van een soundtrack bij de beursacties haalt de scherpe kanjes eraf en is over de jaren heen een beroepsafwijking geworden.

De jongste maanden heeft de inflatie en de stijgende rente de financiële hitlijsten herschikt. Na vele jaren op nummer 1 is 'Free Money' van Patti Smith van de troon gestoten door 'Money's too tight to mention' van de groep die ook het beursment perfect samenvat: Simply Red.

De beste muzikale samenvatting van de voorbije beursweek is van PJ Harvey. Met 'Let England Shake' omschrijft de rockgodin uit Dorset perfect wat zich deze week op de Britse schuldmarkt heeft afgespeeld. De Bank of England heeft een nieuwe reddingsboei werpen naar pensioenfondsen die door de fors gestegen rentes in acute problemen zijn gekomen. Daarbij kwam een heel nieuw crisisedoan bovendrijven. Waar de financiële crisis ons deed kennismaken met lelijke beesjes als CDO's en MBS's, maakte een nieuwe drieletterige boosdoener zijn intrde. LDF's, liability driven investments.

Kort samengevat zijn dat kunstmatige nabooters van fysieke obligatieportefeuilles. Lange tijd golden ze in het VK als een handig middel om de beleggingen van grote pensioenfondsen 'flexibeler' te maken. Maar door de ongecontroleerde rentestijging van de voorbije weken kregen Britse pensioenfondsen plots de boodschap dat ze meer onderpand moesten storten om hun dieprode derivatenpositie af te dekken. Daardoor kwam een vicieuze cirkel op gang. Pensioenfondsen moesten obligaties verkopen om cash vrij te maken, wat de rente op Britse staatsobligaties nog opvoerde.

Om de rentestijging te drukken kondigde de Bank of England een nieuwe tijdelijke koopronde van Britse staatsobligaties aan, waarbij ze pensioenfondsen drie dagen gaf om hun zaken op orde te krijgen. Maar in een communicatie die warrig was dan de wereldtitelzage van Max Verstappen was het onduidelijk of die reddingsboei na het verstrijken van die termijn nog zou gelden.

Zelfs Financial Times, de krant die Threadneedle Street als haar broekzak kent, kon kop noch staart krijgen aan de boodschap van Andrew Bailey. De gouverneur blies warm en koud over de duurtijd van zijn stuk onder de schuldmarkt. Wellicht raakt hij zelf niet meer wijs uit de spreidstand waarin hij terechtgekomen is. De Bank of England moet tegen het eigen beleid van renteverhogingen in de rente juist gaan drukken om de onrust op de financiële markten te fnuiken.

Die onrust was ontstaan toen de Britse premier Liz Truss en haar minister van Financiën Kwasi Quarteng eind september een forse belastingverlaging van 45 miljard pond, zo'n 51 miljard euro, in het vooruitzicht stelden. Dat minibusdget met een gijprijkskaartje deed beleggers twijfelen aan de houdbaarheid van de Britse staatsfinancien.

Vrijdagavond haalde de Bank of England (in principe) haar steunwieltes weg. Maandag kennen we de afwikkeling van die 'hoge noon' en of de pensioenfondsen weer zonder steun kunnen rechtstaan.

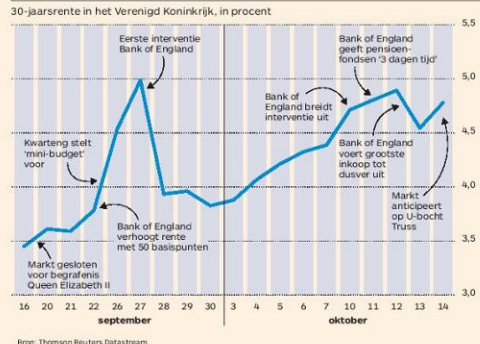
### WEEKSPIEGEL VAN 10 TOT 14 OKTOBER 2022

Brussel - Be120		Belgische tienjaarsrente		Euro in dollar	
Weekevoluntie 14/10/2022	3.387,10 PNT	2,99%	0,973\$		
% op een week	+0,6%	+14 BASISPUNTEN	-0,1%		
% sinds begin dit jaar	-21,4%	+280 BASISPUNTEN	-14,4%		

TOPPERS			FLOPPERS		
Okurion	+31,3%	TINC	-5,0%		
Biocartis	+14,3%	Roularta	-5,3%		
Nationale Bank	+11,9%	Proximus	-5,5%		
VGP	+8,9%	Care Property Invest	-6,5%		
Euronav	+7,9%	Telenet	-6,9%		
Keyware	+7,8%	Shurgard	-7,1%		
Exmar	+7,6%	Van de Velde	-7,1%		
Ahold Delhaize	+7,3%	Qrf	-8,0%		
Sipef	+6,2%	Iep Invest	-8,1%		
Nyrstar	+5,0%	Balta	-8,2%		
Bekaert	+4,9%	Fagron	-8,4%		
Biotalsy	+4,6%	Immobel	-8,7%		
Wereldhave Belgium	+4,4%	Celyad	-11,7%		
Recticel	+3,6%	Sequana Medical	-13,3%		
Hybrid Software	+3,6%	Nextensa	-13,4%		

### RECONSTRUCTIE BRITSE RENTESTORM



De speculatie over een U-bocht van Truss en de exit van Kwarteng gaven de Britse rente vrijdag ademruimte.

#### Nationale Bank van België

Belgische pensioenfondsen temperen de angst voor besmettingsgevaar. In België hebben weinig pensioenfondsen een LDI-strategie, en wie ze heeft, is afhankelijk van de swaprentes in de eurozone, niet in het Verenigd Koninkrijk, klonk het. Dat wil zeggen dat we nu 'gerust moeten zijn' of ons vrolijk moeten maken over de Britse chaos. Wie snoeverig doet over de implosie van de Britse obligatiemarkt is blind voor eigen kwetsbaarheid. Wij hoeven alleen maar naar de koersimplosie van onze Nationale Bank te kijken om een voor-smakje te krijgen. Hogere rentelasten brachten het oudste aandeel van België aan het wankelen.

Wat gebeurt er als diezelfde rentestij-

ging de derivatenportefeuilles van de Britse pensioenfondsen van ruim 1.600 miljard pond tref? De oorzaak van dat mogelijke nieuwe systeemrisico voert opnieuw terug naar de centrale banken. Jaren van gratis geld hebben extreme risico's aangemoedigd. Veel van die risico's en de hefboomwerking zaten verborgen in ondoorzichtige derivatenstructuren. Net als tijdens de wereldwijde financiële crisis wordt de omvang van dat 'schaduwbankieren'-systeem pas duidelijk als de rentes stijgen.

Klaas Knot zag in de hele shit show één lichtpuntje. De Nederlandse centraal bankier noemde het een 'blessing in disguise', een verhalde zegen, dat dit in het VK en niet in de eurozone gebeurt. Overheden in de muntunie hebben nu het best denkbare waarschuwingssignaal. Ze denken beter tweemaal na voor ze begrotingscapriolen à la Truss overwegen. 'Looking at you, Georgia Meloni', leek hij te impliceren.

Mohamed El-Erian, de ex-topman van de grote obligatiebelegger Pimco (en in Lembeke bekend als notoir Lotus Bakeries-fan), wees dan weer op een bijkomend gevaar dat tot dusver onderbelicht bleef: de opmars van bond vigilantes. Dat zijn obligatiebeleggers die als een soort doodsbedskader op zoek gaan naar landen die hun overheidsfinancien onvoldoende op orde hebben en speculeren tegen de staatsleningen van die landen. U kunt vast wel invullen wie op hun watchlist staat.

#### U-bocht

Naast de schuldsaga in het VK was er nog een koortsachtig event' dat de beursweek kleurde: het inflatiecijfer in de Verenigde Staten. De markt keek reikhalzend uit naar tekenen dat de prijsrentorm in 's werelds grootste economie zou luwen. Wat niet gebeurde. Het cijfer (8,2 procent jaar op jaar in september) was slechter dan verwacht.

Ook de dienstensector zit nu onmiskenbaar mee in het bad. Diensten stijgen in de VS nu harder in prijs dan goederen, terwijl het lang omgekeerd was. Wie dat op bedrijfsniveau illustreerde, was Delta Airlines. De luchtvaartmaatschappij boekte haar beste zomerkwartaal in de geschiedenis. Knaldrang laat mensen 'importeert' quoten tellen voor vliegtickets. Maar erg duurzaam lijkt dat vlieggedrag, met een recessie in zicht, niet.

Nadat de inflatiecijfers gelijk waren ge-

bleken, volgde een verkoopgolf op de beurzen. De duurde... twee minuten. Daarna maakte de S&P een U-bocht waarbij de index van dal tot piek meer dan 5 procent won. Dat moet een van de grootste ommekeerzinnen in de geschiedenis zijn. En dan is het onze job die zotte draai te verklaren. Wel, lieve lezer, ik ga eerlijk zijn: ik heb welkijl geen flauw benul.

De beste gok is de manier waarop computergestuurde flitshandel werkt. De S&P tikte 3.500 aan, een rondes puntenstand, en het niveau was precies 50 procent van de rally van maart 2020 tot de top in januari 2022 gereden was. Dat is, zeker voor liefhebbers van wiskundige fibonacci-reeksen, een belangrijk steunniveau. Een andere verklaring is dat de inflatiecijfers slecht maar niet dramatisch waren, waardoor ze voor beleggers bij een tweede lezing geen nieuw verkoopargument vormden.

Daarop volgde een ongemeen sterk staaltje koopkuddegedrag, waarbij niemand aan de zijlijn wilde blijven staan. Maar om daarin een bodemsignaal te zien? Daarvoor zijn we nog te veel 'lost in the Supermarket'. Er zullen de komende maanden wellicht nog meer heides van The Clash and Madness op onze soundtrack staan.

Daarop volgde een ongemeen sterk staaltje koopkuddegedrag, waarbij niemand aan de zijlijn wilde blijven staan. Maar om daarin een bodemsignaal te zien? Daarvoor zijn we nog te veel 'lost in the Supermarket'. Er zullen de komende maanden wellicht nog meer heides van The Clash and Madness op onze soundtrack staan.

Ellen Vermorgen is redacteur Beleggen