

Nieuwe records in 2025

Recente marktturbulenties na Trump's tariefbeleid hebben een tweedeling gecreëerd in de beleggingswereld: sommigen zien een snelle opleving, anderen vrezen ernstigere economische impact. Welk scenario wint?

Na de turbulente start van 2025 blijven de meningen over de economische vooruitzichten sterk verdeeld. De aankondigingen van wederzijdse tarieven naar aanleiding van Trump's 'Liberation Day' heeft voor een aardverschuiving gezorgd in het marktsentiment, maar de fundamentele vraag blijft: stevenen we af op een tijdelijke correctie, of op een langdurige neerwaartse spiraal?

Optimisten benadrukken dat marktcorrecties een normaal en zelfs gezond onderdeel zijn van een bullmarkt. De recente volatiliteit vertoont alle kenmerken van een klassieke correctie: een plotselinge daling vanuit recordhoogtes, snelle sentimentsverslechtering, en een duidelijk 'angstverhaal' rond importheffingen. Volgens deze visie heeft de markt al een slecht scenario ingeprijsd, waardoor er ruimte ontstaat voor positieve verrassingen wanneer de werkelijkheid minder somber blijkt. Voorzichtiger analisten wijzen echter op de unieke omvang van de aangekondigde tarieven. Hoewel ze uiteindelijk deflatoir zullen werken, kunnen ze eerst een aanzienlijke inflatoire schok veroorzaken, waardoor de Fed in een lastige positie komt. Een verkeerd getimed renteverlaging zou de inflatie kunnen aanwakkeren, terwijl te lang wachten de economische vertraging kan verergeren.



Door **Han Dieperink**,
geschreven op
persoonlijke titel

Verskillende factoren wijzen op een betere tweede helft van het jaar. Ten eerste is het sentiment extreem negatief geworden, wat historisch gezien een contraire indicator is. Ten tweede heeft de aandelenmarkt veel slecht nieuws al ingeprijsd. Huidige koersen weerspiegelen een scenario waarin de winsten in 2025 stagneren en pas in 2026 terugkeren naar groei. Ten derde is de inflatie onder controle gekomen vóór de

tariefschok. De kerninflatie is gestabiliseerd en langetermijninflatieverwachtingen blijven verankerd. Hierdoor krijgt de Fed ruimte om later dit jaar de rente te verlagen. Ten vierde zijn er signalen van verzachting in het tariefbeleid. Het 90-daagse uitstel wijst op een pragmatische benadering en een meer gematigde uitkomst. Tot slot blijft de consument vooralsnog een anker voor de economie. Solide balansen, relatief gezonde schuldenlasten en de positieve vermogenseffecten uit aandelen- en huizenprijsstijgingen bieden enige bescherming tegen economische tegenwind.

De Chinese reactie op de Amerikaanse tarieven vormt wel een cruciaal risico. China heeft zijn afhankelijkheid van de Amerikaanse markt sinds de eerste Trump-tarieven aanzienlijk verminderd. De Chinese export naar de VS is gedaald van 22% naar 14% van de totale Chinese export en vertegenwoordigt slechts 2,8% van het Chinese bbp. Dit verminderde belang, gecombineerd met een stabiliserende vastgoedmarkt, geeft China meer speelruimte om tariefdruk te weerstaan.

Veel aandelen buiten de Verenigde Staten en waarde-aandelen presteren al beter dan de Amerikaanse technologiegiganten, een trend die zou kunnen aanhouden. Technologieaandelen hebben echter nog steeds solide fundamenten en kunnen een V-vormig herstel laten zien zodra de Fed met renteverlagingen begint, verwacht in de tweede helft van 2025. De extreem pessimistische stemming creëert kansen voor positieve verrassingen. Voor langetermijnbeleggers is de huidige correctie een kans om te profiteren van aantrekkelijke waarderingen.

De tegenstelling tussen optimisme en realisme over de handelsoorlog zal de markten blijven beïnvloeden, maar de geschiedenis leert ons dat markten altijd herstellen. Wanneer de stofwolken optrekken, zullen we waarschijnlijk zien dat de marktoptimisten gelijk krijgen en dat we zelfs voor het einde van 2025 nieuwe records kunnen verwachten. ■