

Eurozone: Europese aandelen zijn "duidelijk onbemind"

Indicatoren voor de economische activiteit zijn scherp gedaald, wat vrees voor een recessie oproept.

De gevolgen van de handelsoorlog tussen de VS en China zullen de Europese industrie hard treffen, vooral:



AUTO'S

HALFGELEIDERS

Maar het is niet alleen maar slecht nieuws...



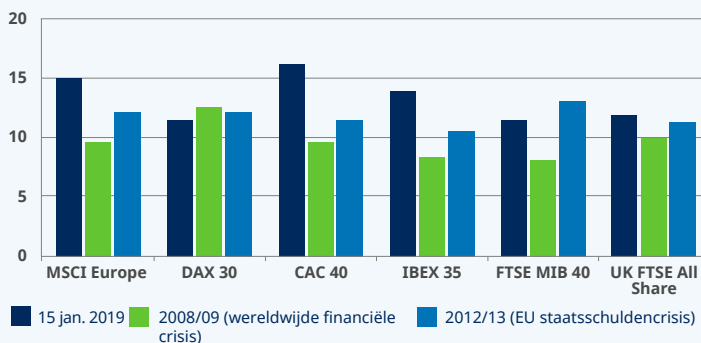
Wij verwachten geen recessie in de eurozone.



Europese aandelen zijn goedkoop en hebben ruimte om flink te stijgen.

De K/W¹ van de Duitse DAX is maar 11,4; dat is lager dan in de vorige twee recessies.

Koers-winstverhoudingen



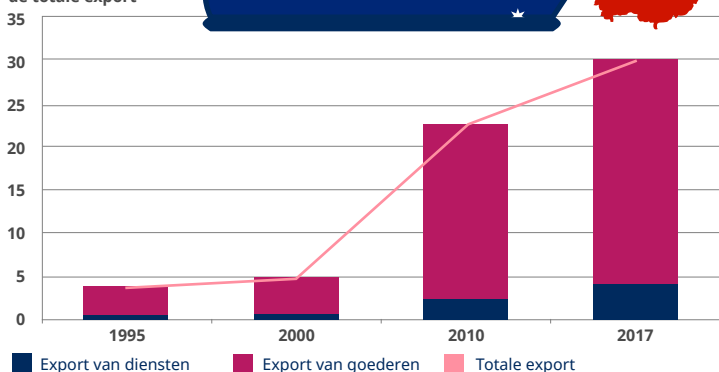
Bron: Thomson Datastream, Schroders Economics Group. 29 januari 2019.

Australië en China: meer dan alleen grondstoffen



China is een van de belangrijkste aanjagers van de Australische grondstoffenexport, en de economische banden worden steeds hechter.

Export naar China als percentage van de totale export



Bron: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 30 januari 2019.



Maar het gaat niet alleen om grondstoffen: China geeft ook de Australische dienstenexport een impuls.



Chinezen zijn nu de grootste groep toeristen en ze besteden gemiddeld meer dan andere nationaliteiten.

Deze trend zal doorzetten.



Bestedingen Chinese toeristen in Australië tegen 2020

AUD 14 miljard



Chinese toeristen in 2020

1,8 miljoen

De afkoeling in China kan een risico voor de Australische economie vormen.



Vanwege de handelsrelatie kan een lagere vraag uit China leiden tot daling van de Australische export.



Australische dollar verzwakt waarschijnlijk omdat beleggers deze gebruiken als alternatief kanaal voor exposure naar de Chinese economie, vanwege de staatsbemoediging met de Chinese renminbi.

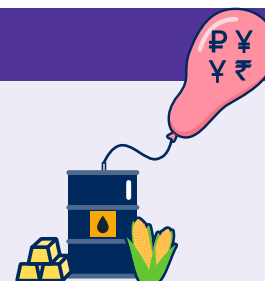
Update opkomende markten (EM): Ons standpunt



Dollarzwakte in 2019 kan kosten voor EM met schulden verlagen.



2019 wordt waarschijnlijk beter dan 2018, maar niet zo goed als 2017.



Door de daling van de grondstoffenprijzen kan de waarde van de wereldhandel dalen.

¹ De koers-winstverhouding (K/W) geeft de prijs van een aandeel gedeeld door de winst per aandeel weer. Hier is het gemiddelde van de K/W's van alle aandelen in de DAX bedoeld.

Bron: Schroders, per februari 2019.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor de toekomstige resultaten. De koersen van aandelen en de daaruit gegenereerde inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen, en het is mogelijk dat beleggers het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgen.

De prognoses in dit document zijn het resultaat van statistische modellering op basis van een aantal aannames. Prognoses zijn onderhevig aan een hoge mate van onzekerheid ten aanzien van toekomstige economische omstandigheden en marktfactoren die de feitelijke toekomstige resultaten kunnen beïnvloeden. De prognoses worden verstrekt ter informatie volgens de stand van zaken op dit moment. Onze aannames kunnen aanzienlijk veranderen als gevolg van veranderingen in de onderliggende aannames, die onder meer het gevolg kunnen zijn van veranderingen in de economische omstandigheden en marktfactoren. Schroders is niet verplicht u op de hoogte te stellen van aanpassingen of veranderingen in deze informatie wanneer aannames, economische omstandigheden, marktfactoren, modellen of andere zaken veranderen.

Belangrijke informatie: De meningen en standpunten in dit document zijn die van het economieteam van Schroders, en zij vertegenwoordigen niet noodzakelijk de meningen die worden uitgedrukt of weerspiegeld in andere berichten, strategieën of fondsen van Schroders. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Het materiaal is niet bedoeld als aanbod of uitnodiging om een financieel instrument of effect te kopen of te verkopen of een bepaalde beleggingsstrategie te volgen. De verstrekte informatie vormt geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of beleggingsonderzoek en is niet afgestemd op de specifieke omstandigheden van enige ontvanger. Het materiaal is niet bedoeld als financieel, juridisch of fiscaal advies en mag niet worden gebruikt als basis hiervoor. De vermelde informatie wordt geacht betrouwbaar te zijn, maar de juistheid of volledigheid wordt door Schroders niet gegarandeerd. Schroders is niet aansprakelijk voor onjuistheden in feiten of meningen. De opvattingen en informatie in dit document mogen niet worden gebruikt als basis voor individuele beleggingsbeslissingen en/of strategische beslissingen. Schroders is een data controller met betrekking tot uw persoonsgegevens. In ons Privacybeleid, dat u kunt raadplegen op www.schroders.com/en/privacy-policy, vindt u informatie over de wijze waarop Schroders uw persoonsgegevens kan verwerken. Als u geen toegang hebt tot deze website, is ons Privacybeleid op aanvraag verkrijgbaar. Uitgegeven door Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Registratienummer B 37.799. Ten behoeve van uw veiligheid kunnen telefoongesprekken worden opgenomen of beluisterd. Gegevens van derden zijn eigendom van de verstrekker van de gegevens en mogen niet worden verspreid, overgenomen of voor een ander doel worden gebruikt zonder toestemming van de verstrekker. Gegevens van derden worden verstrekt zonder enige garantie. Noch de verstrekker van de gegevens noch de uitgever van dit document kunnen aansprakelijk worden gesteld voor gegevens van derden. Het prospectus en/of www.schroders.nl bevatten aanvullende disclaimers ten aanzien van gegevens van derden. FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2019. "FTSE®" is een handelsmerk van London Stock Exchange PLC en The Financial Times Limited en wordt door FTSE International Limited onder licentie gebruikt. Alle rechten op de FTSE-indices en / of FTSE-beoordelingen berusten bij FTSE en/of de licentiegevers. FTSE en zijn licentiegevers zijn op geen enkele wijze aansprakelijk voor onjuistheden of omissies in de FTSE-indices en / of FTSE-beoordelingen of onderliggende gegevens. Verdere verspreiding van FTSE-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van FTSE. 0218/NL