



Onlinebedrijfswaardering.nl
Marktmonitor januari 2024

Economische groei in Nederland is afgenomen maar heeft diverse grotere negatieve economische schokken verrassend goed doorstaan

De economische groei in Nederland is de afgelopen jaren afgenomen.

Nederland heeft recent echter een aantal grote negatieve economische schokken verrassend goed doorstaan.

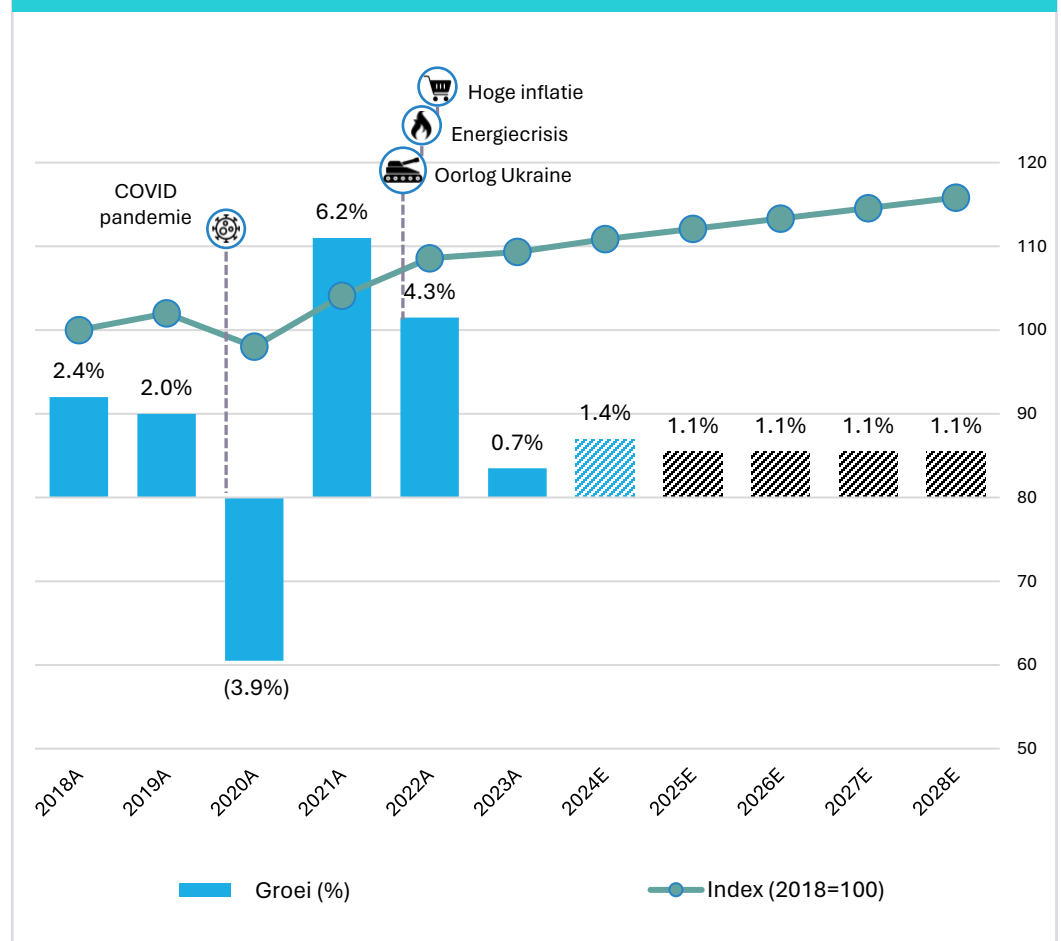
Voorbeelden hiervan zijn de oorlog in Oekraïne en de daaropvolgende energiecrisis, de sterk gestegen inflatie en de bijbehorende renteverhogingen.

De inflatie is nog steeds hoog en zal naar verwachting ook in 2024 hoog blijven.

Hoewel nog steeds onder het niveau van 2021, zal de koopkracht in 2024 naar verwachting herstellen - geholpen door een krappe arbeidsmarkt, hogere lonen en overheidssteun.

Deze ontwikkelingen kunnen de bestedingen van huishoudens stimuleren, die naar verwachting zullen toenemen met 2.3% voor 2024 en met gemiddeld 1.6% over 2025-2028 (tegenover 0.7% in 2023).

Groei van Bruto Binnenlands Product Nederland



Inflatie vertraagt minder dan verwacht; beleggers temperen hun verwachting omtrent de timing en hoogte van komende renteverlagingen door centrale banken

Zowel in de Eurozone als de Verenigde Staten daalde de inflatie minder dan verwacht.

In de Eurozone bleef de inflatie in de dienstensector - een belangrijke graadmeter voor beleidsmakers vanwege het verband met de binnenlandse loondruk - stabiel op 4%.

Functionarissen van centrale banken waarschuwen dat het een uitdaging zal zijn om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling van 2%. Renteverlagingen worden nog steeds verwacht voor dit jaar, zij het later en mogelijk in kleinere stappen.

Inflatiecijfers (aug '23 – jan '24)

Maand op maand	aug-23	sep-23	okt-23	nov-23	dec-23	jan-24
Eurozone	+1.2%	+0.3%	+0.1%	-0.6%	+0.2%	-0.4%
Duitsland	+0.4%	+0.2%	-0.2%	-0.7%	+0.2%	-0.2%
Nederland	+0.5%	-0.8%	+0.6%	-1.5%	+0.2%	+0.2%
Verenigde Staten	+0.5%	+0.4%	+0.1%	+0.2%	+0.2%	+0.3%
Jaarlijks	aug-23	sep-23	okt-23	nov-23	dec-23	jan-24
Eurozone	+5.2%	+4.3%	+2.9%	+2.4%	+2.9%	+2.8%
Duitsland	+6.4%	+4.3%	+3.0%	+2.3%	+3.8%	+3.1%
Nederland	+3.4%	-0.3%	-1.0%	+1.4%	+1.0%	+3.1%
Verenigde Staten	+3.7%	+3.7%	+3.2%	+3.1%	+3.4%	+3.1%



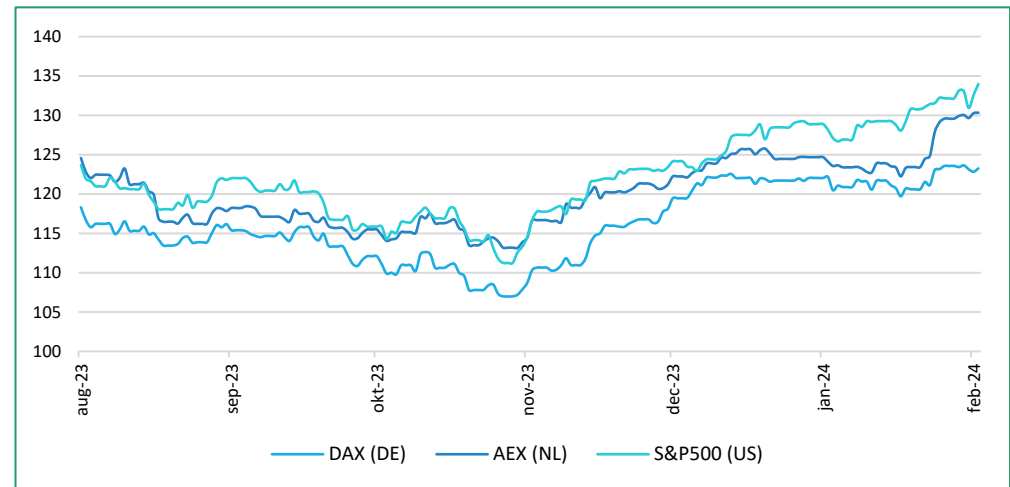
Aandelenkoersen, die iets achterlopen op inflatiecijfers, bleven stijgen gedurende januari 2024 – met name gedreven door technologieaandelen



Aandelen stegen in de loop van januari 2024 dankzij de stijging van technologieaandelen in Duitsland, Nederland en de VS, terwijl beleggers de laatste vergadering over het monetaire beleid en de persconferentie van de Europese Centrale Bank nog als positief nieuws beschouwden.

Ondanks het feit dat de rente zoals verwacht ongewijzigd bleef en de toezegging om de inflatie te bestrijden werd herbevestigd, hoorden de markten tijdens de conferentie van de ECB hints van een verandering van toon en zetten ze in op renteverlagingen dit jaar.

Aandeelindices (aug '23 – jan '24)



Opmerking: januari 2021 = 100 voor alle indices

Bronnen: ECB, IMF, Eurostat (geharmoniseerde inflatiegegevens), Thomson Reuters, U.S. Bureau of Labor Statistics



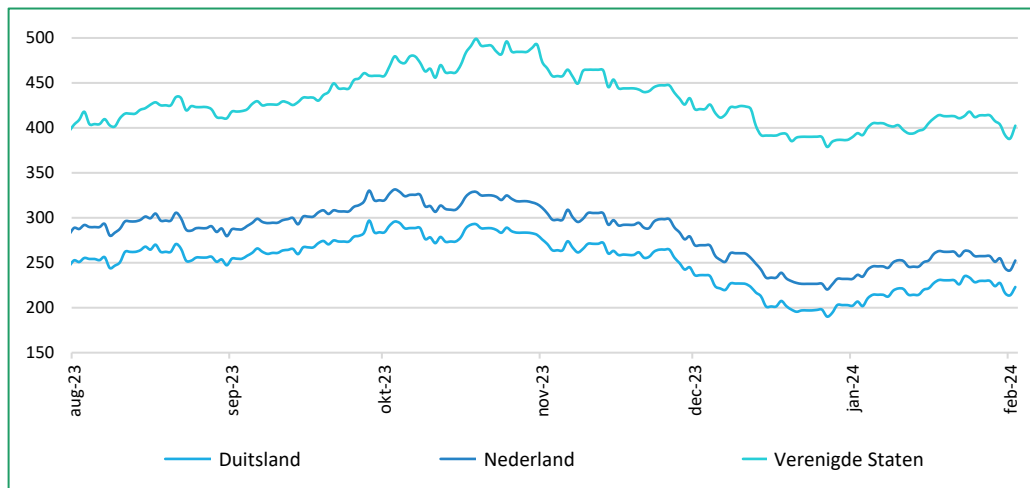
Obligatierendementen stabiliseren nu renteverlagingen aanstaande zijn, maar mogelijk later in het jaar pas plaats zullen vinden

Markten zetten in op een eerste renteverlaging door de ECB vanaf april 2024. De huidige ECB rentetarieven voor herfinancieringstransacties zijn vastgesteld op 450bps en zijn onveranderd sinds 20 september 2023.

Beleggers in de VS verwachten een eerste renteverlaging in mei in plaats van maart van dit jaar, nu verschillende Fed-functionarissen zich hebben verzet tegen de perceptie dat versoepeling van het monetaire beleid aanstaande is vanwege de aanhoudende inflatie.

Rendementen op 10-jarige staatsobligaties zijn eind januari 2024 gedaald, nadat ze eerder die maand de hoogste stand van twee maanden hadden bereikt.

Obligatierendement (bps, aug '23 – jan '24)¹



1. Bps = basispunten. Rendement op 10-jaars overheidsobligaties
Bronnen: ECB, IMF, Eurostat (geharmoniseerde inflatiegegevens), Thomson Reuters, U.S. Bureau of Labor Statistics



Impact van energieprijzen op inflatie neemt af en kerninflatie stabiliseert rond de 3.5%

Inflatie Nederland (procentueel verschil ten opzichte van vorig jaar)

— Inflatie (totaal) — Inflatie (kern)



Opmerking: kerninflatie is inflatie exclusief volatiele prijzen voor energie en motorbrandstoffen
Bron: CBS (nationale definitie, niet geharmoniseerd)

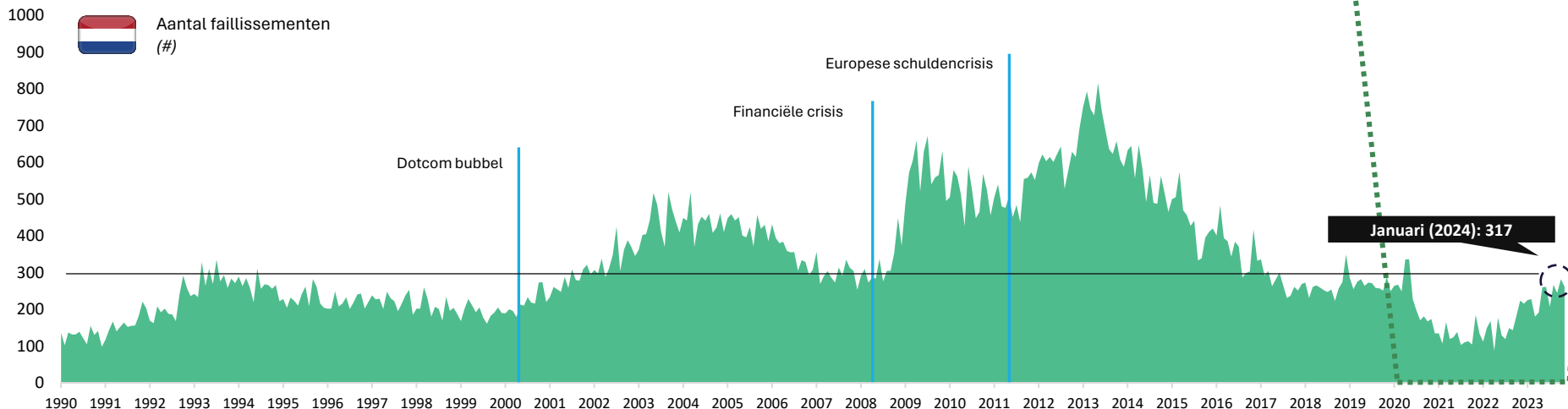
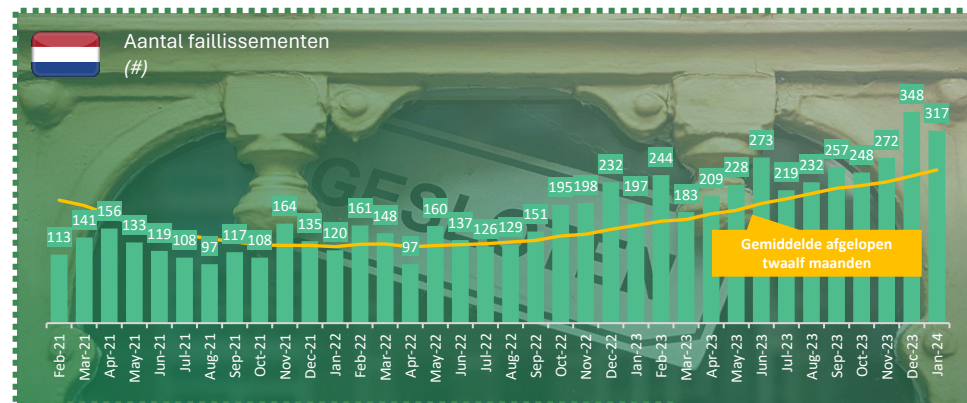


Het aantal faillissementen in Nederland is in januari 2024 ten opzichte van december 2023 met bijna 9% gedaald

Het aantal faillissementen fluctueert aanzienlijk: dalingen en stijgingen volgen elkaar snel op.

Het aantal faillissementen piekte in mei 2013, daalde daarna tot augustus 2017 om vlak te blijven tot medio 2020. Daarna bleef het aantal faillissementen dalen om in augustus 2021 een laagterecord te bereiken.

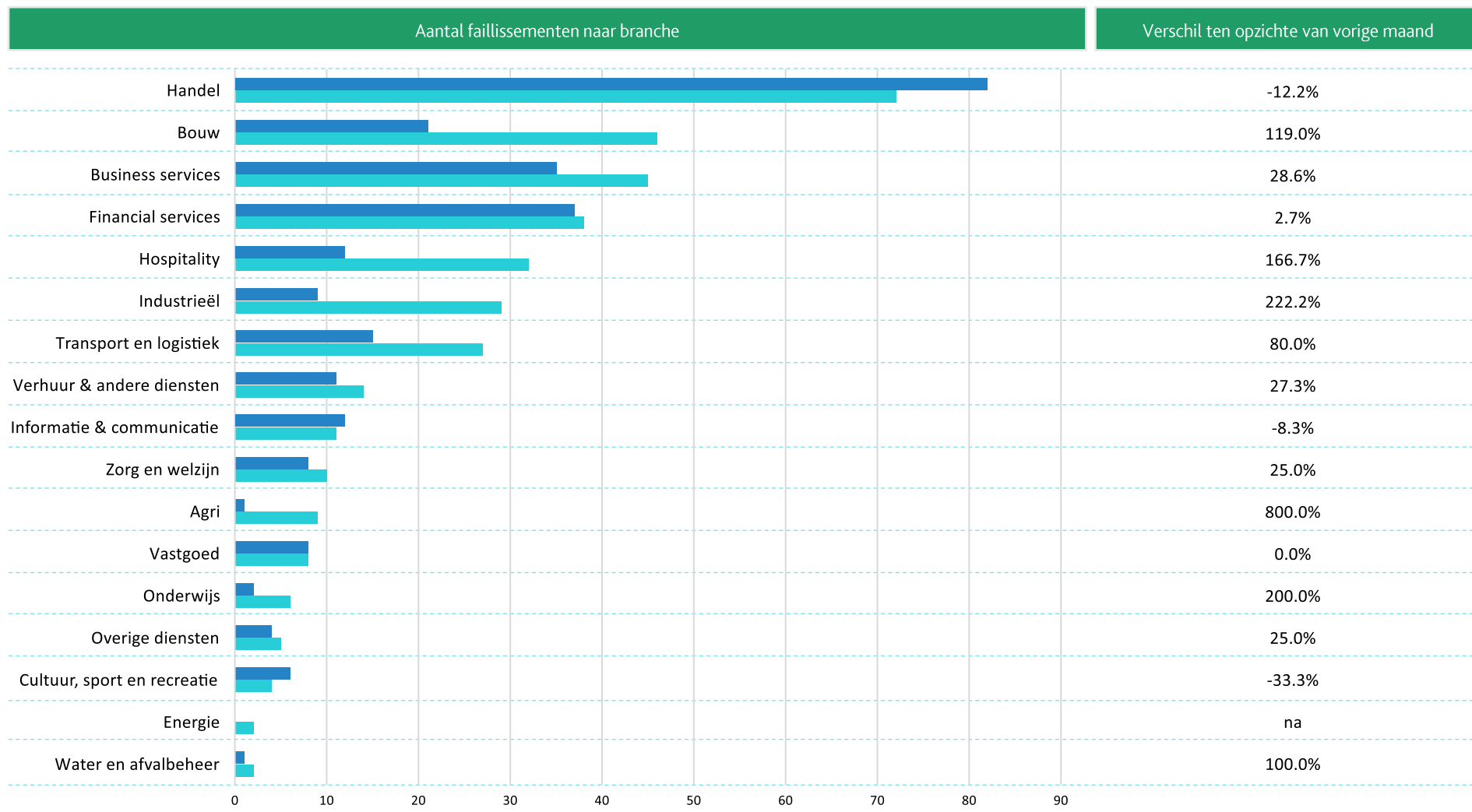
De laatste 2 jaar lijkt het aantal faillissementen een stijgende trend te vertonen. In januari 2024 daalde het aantal faillissementen echter met bijna 9% ten opzichte van december 2023.



Opmerking: aantal faillissementen omvat alleen rechtspersonen (exclusief eenmanszaken) en is gecorrigeerd voor zittingsdagen van rechtbanken
Bron: CBS



De meeste faillissementen vonden plaats in de handel, gevolgd door de bouw en *business services* (zakelijke dienstverlening)



Opmerking: aantal faillissementen omvat alleen rechtspersonen (exclusief eenmanszaken) en is niet gecorrigeerd voor zittingsdagen

Bron: CBS





Onlinebedrijfswaardering.nl
Uw ondernemingswaarde. Inzichtelijk.