

Wekelijks marktoverzicht

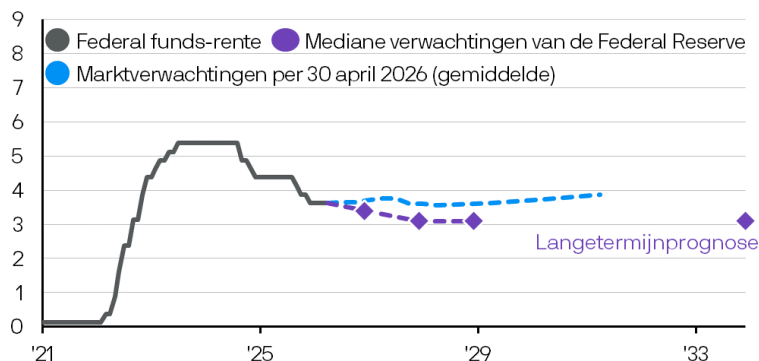
Gedachte van de week

De vergadering van april van het Federal Open Market Committee (FOMC) markeerde waarschijnlijk de laatste vergadering van Jerome Powell als voorzitter van de Federal Reserve. Nu hij de stemming in de Senaatscommissie voor Banken heeft doorstaan, wordt verwacht dat Kevin Warsh in juni aantreedt. Warsh lijkt gekant tegen forward guidance en minder gericht op consensusvorming dan Powell, wat de mogelijkheid vergroot dat de FOMC-voorzitter in toekomstige vergaderingen een dissent laat optekenen. Dat zou een breuk betekenen met de strak geregisseerde communicatie waaraan obligatiemarkten gewend zijn.

Tijdens zijn hoorzitting liet Warsh zich niet vastpinnen op renteverlagingen, maar breed genomen wordt aangenomen dat hij een duifse bias heeft. Tegelijkertijd stelt het FOMC de rente vast bij meerderheidsstemming, en de recente stemming, met een duidelijke havikse verdeeldheid, suggereert dat het comité terughoudend kan zijn om de rente te verlagen. Kortom: hoewel Warsh de manier waarop het comité besluiten neemt en communiceert waarschijnlijk zal beïnvloeden, is het nog onduidelijk in hoeverre hij de feitelijke beleidskoers kan wijzigen.

Besluitvorming bij meerderheid kan Warsh' invloed op de rente beperken.

Verwachtingen voor de beleidsrente van de Federal Reserve (%)



Bron: Bloomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Marktverwachtingen zijn berekend op basis van OIS-forwardrentes. De langetermijnprojectie weerspiegelt de mediane inschatting van het comité van het niveau waarnaar de federal funds-rente naar verwachting convergeert onder een passend monetair beleid en bij het uitbliven van verdere schokken voor de economie. Data per 30 april 2026.

Vooruitblik deze week

Dag	Land/gebied	Onderwerp	Periode	Eerder
Di	VS	JOLTS job openings	Mrt	6.9m
	VS	ISM non-manufacturing PMI	Apr	54.0
Wo	China	Samengestelde PMI	Apr	51.5
Do	Eurozone	Detailhandelsverkopen (j/j)	Mrt	1.7%
Vr	Japan	Average cash earnings (y/y)	Mrt	3.3%
	VS	Non-farm payrolls	Apr	178k
	VS	Werkloosheidscijfer	Apr	4.3%
	VS	Univ. of Michigan consumer sentiment	Mei	49.8

Marktstatistieken

Aandelen	Verandering (%)		
	Vorige week	YTD	Vorig jaar
MSCI Europe	0,0	4,0	19,1
DAX	0,7	-0,8	8,0
CAC 40	-0,2	0,3	10,5
IBEX	0,9	4,4	38,7
FTSE MIB	1,2	8,4	34,4
FTSE 100	-0,1	5,6	26,0
S&P 500	0,9	6,0	30,6
TOPIX	0,3	10,5	42,4
MSCI EM	-0,3	15,8	49,1
MSCI China	-1,6	-5,4	12,5
MSCI Brazil	-1,5	14,3	39,6
MSCI AC World	0,5	6,9	31,1
Energie	3,3	30,5	51,5
Basismaterialen	-2,3	10,2	36,5
Industrie	0,3	12,3	34,2
Luxecons.goed.	-0,1	-2,1	15,5
Cons.verbr.artik.	0,6	6,6	6,1
Gezondh.zorg	0,3	-5,0	7,5
Fin. sector	0,6	-0,1	20,2
Technologie	0,1	13,1	56,1
Comm.diensten	2,9	5,9	40,5
Nutsbedrijven	0,6	11,9	24,8
Waarde	1,0	8,9	29,1
Groei	0,0	4,9	32,4

Obl. spreads	Verandering (bp.)				
	Niveau	01/05	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Wereld inv. gr.	82		0	2	-28
EMBIG (USD)	221		-3	-10	-109
Wrld. high yld.	304		-6	0	-104

Obligatierente (10-jrs.)	Verandering (bp.)				
	Niveau	01/05	Vorige week	YTD	Vorig jaar
VK	4,96		5	49	48
Duitsland	3,03		2	18	59
VS	4,38		8	22	17
Japan	2,50		7	43	125
China	1,75		-1	-11	13

Grondstoffen	Verandering (%)				
	Niveau	01/05	Vorige week	YTD	Vorig jaar
Brent \$/vat	114		8,3	87,6	83,6
Goud \$/ounce	4635		-1,8	7,2	44,0

Valuta's	Niveau			
	01/05	Vorige week	begin van het jaar	Vorig jaar
\$ per €	1,18	1,17	1,17	1,13
£ per €	0,86	0,87	0,87	0,85
\$ per £	1,36	1,35	1,35	1,33
¥ per €	184	187	184	164
¥ per \$	157	160	157	145
CN¥ per \$	6,83	6,83	6,98	7,28
\$				
CHF per €	0,92	0,92	0,93	0,94
€				

Volatiliteit (%)	Niveau			
	01/05	Vorige week	begin van het jaar	Vorig jaar
VIX	17	19	15	25

Macro	Verandering (%)	
	BBP %†	CPI %
Eurozone	0,6	3,0
VK	0,2	3,3
VS	2,0	3,3
Japan	1,3	1,5
China	5,3	1,0

Waardering	Verandering (%)	
	Forward P/E	
MSCI Europe	14,8	
FTSE 100	12,7	
S&P 500	21,3	
MSCI EM	11,8	
MSCI World	19,6	

NB: Alle indexrendementen betreffen totaalrendementen in lokale valuta. *Looptijd = indexduration. †BBP k/k: seizoengecorrigeerd geannualiseerd groeipercentage.

Het Market Insights programma biedt uitgebreide gegevens en commentaren op de wereldwijde markten, zonder te verwijzen naar producten. Market Insights is ontworpen als instrument om klanten te helpen om de markten te begrijpen en hen te ondersteunen bij de besluitvorming over beleggingen, en is gericht op het onderzoeken van de implicaties van actuele economische gegevens en veranderende marktomstandigheden. Voor de toepassing van MiFID II worden de JPM Market Insights en Portfolio Insights-programma's aangemerkt als marketingcommunicatie en vallen deze niet onder de MiFID II/MiFIR-vereisten die specifiek betrekking hebben op beleggingsonderzoek. Verder zijn de J.P. Morgan Asset Management Market Insights en Portfolio Insight-programma's, als niet onafhankelijk onderzoek, niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek te bevorderen, en ook zijn ze niet onderworpen aan enig verbod om te handelen voorafgaand aan de verspreiding van beleggingsonderzoek.

Dit document omvat algemene communicatie, uitsluitend bedoeld ter informatie. Het is in zijn aard bedoeld om kennis te verstrekken en is niet bedoeld als advies voor specifieke beleggingsproducten, strategieën, planmogelijkheden of andere doelen in welke jurisdictie dan ook. Ook omvat het geen verplichting van J.P. Morgan Asset Management of zijn filialen om te participeren in de in dit document genoemde transacties. Alle gebruikte voorbeelden zijn algemeen van aard, hypothetisch en alleen bedoeld ter illustratie. Dit materiaal bevat niet voldoende informatie om een beleggingsbeslissing op te baseren en er mag door u niet op vertrouwd worden om het beleggen in effecten of beleggingsproducten op zijn merites te beoordelen. Daarnaast wordt aangeraden aan gebruikers van dit document om een onafhankelijke beoordeling te maken van de implicaties op juridisch gebied, reguleringsgebied, belastinggebied, boekhoudkundig gebied en kredietgebied, en om samen met hun professionele adviseurs te bepalen of beleggingen die hierin worden genoemd, geschikt worden geacht voor hun persoonlijke doelen. Beleggers moeten ervoor zorgen dat zij alle beschikbare informatie verkrijgen alvorens hun beslissing te nemen. Alle genoemde voorspellingen, cijfers of beleggingstechnieken en -strategieën zijn uitsluitend vermeld ter informatie, en zijn gebaseerd op bepaalde aannames en huidige marktomstandigheden. Ze kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Alle vermelde

informatie wordt nauwkeurig geacht op het moment van opstellen, maar de nauwkeurigheid is niet gegarandeerd en er is geen aansprakelijkheid voor fouten of omissies. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en de opbrengsten die deze genereren, kunnen fluctueren al naargelang de marktomstandigheden en fiscale regels. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugkrijgen. Rendementen en opbrengsten uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator voor huidige en toekomstige resultaten. J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Als u telefonisch contact opneemt met J.P. Morgan Asset Management dient u er rekening mee te houden dat de telefoongesprekken kunnen worden opgenomen en gevolgd voor juridische, veiligheids- en trainingsdoeleinden. Informatie en gegevens die u ons mededeelt, worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met het privacybeleid: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Dit document is uitgegeven door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., EBBC, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000. Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Alle rechten voorbehouden. Tenzij anders vermeld luiden alle cijfers per 01/05/2026 of meest recent beschikbaar.

ad18db70-0a7c-11e8-8d87-005056960c8a