

Een nieuwjaarscadeau uit China

Een slechte start van het jaar voor beurzen wereldwijd. Meer zelfs, één van de slechtste ooit. De grote boosdoener was China. Net zoals in augustus vorig jaar, begon de Chinese centrale bank aan een reeks devaluaties van de yuan. In combinatie met aankoopmanager-indices die slechter waren dan verwacht, maakte dit beleggers (opnieuw) wantrouwig over het Chinese groeiverhaal. De EuroStoxx 50 verloor bijna 10% op twee weken tijd.

Hoewel de verder vallende olieprijsen voornamelijk te maken hebben met het overaanbod op de markt (onder meer door het wegvallen van het embargo tegen Iran) en niet met het terugvallen van de vraag, kijken meer en meer beleggers met argusogen naar de prijzen van een vat Brent en WTI. Zij beschouwen deze lage prijzen als het signaal bij uitstek van een wereldwijde groei die opnieuw slabakt. De kostprijs van een vat ruwe Brent olie viel even terug tot USD 27,88; het laagste niveau sinds 2004.

De voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB) Mario Draghi kon de markten wat ondersteunen tijdens de maandelijkse vergadering. De ECB voerde geen wijzigingen door, maar ze kondigde wel aan dat ze de huidige maatregelen opnieuw onder de loep neemt tijdens de vergadering van maart.

Een nieuwe verlaging van de depositorente, gecombineerd met een verhoging van het maandelijks bedrag in het QE-programma, behoort tot de mogelijkheden. Draghi verkondigde bovendien dat de ECB 'geen limieten' heeft om haar doelstellingen te behalen. Als het van de voorzitter afhangt, mogen we ons verwachten aan nog meer actie van de ECB dit jaar.

Aan de andere kant van de oceaan klonk een heel ander discours. De voorzitter van de Federal Reserve (Fed), Janet Yellen, gaf toe dat de economische groei vertraagde einde 2015 (mede door de sterke dollar), maar hield nog steeds vast aan de vier geplande renteverhogingen dit jaar. Hierdoor bestaat er nog steeds een enorme kloof tussen de renteverwachtingen van de Fed en de marktverwachting (maximaal twee verhogingen dit jaar).

De Bank of Japan zorgde afgelopen maand voor de grootste verrassing. Na maandenlang de boot te hebben afgehouden, volgde de Japanse centrale bank het voorbeeld van de ECB en hanteert nu ook een negatieve depositorente. De rente werd verlaagd van 0,1% naar -0,1%. Het bestaande "quantitative easing" programma (QE) bleef behouden op 80.000 miljard yen per jaar.

Index	31/01/2016	% Month	% YTD
Euro Stoxx 50	3045,09	-6,81%	-6,81%
Bel 20	3486,22	-5,79%	-5,79%
S&P 500	1940,24	-5,07%	-5,07%
Nikkei 225	17518,30	-7,96%	-7,96%

Rente	31/01/2016	Δ Month	Δ YTD
Duitse 10Y	0,33%	-0,30%	-0,30%
Belgische 10Y	0,77%	-0,20%	-0,20%
Amerikaanse 10Y	1,92%	-0,35%	-0,35%
Japanse 10Y	0,10%	-0,17%	-0,17%

YTD (year-to-date) = evolutie sinds 31/12/2015

De beleidsrentes van de ECB bleven ongewijzigd, maar de ECB zette de deur open voor meer maatregelen in de vergadering van maart.

Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) verlaagde haar groeiverwachtingen voor de wereldeconomie van 3,6% in 2016 naar 3,4%. Ook voor 2017 werd de verwachting met 0,2% naar beneden toe bijgesteld tot 3,6%.

De werkloosheidsgraad in de eurozone daalde verder van 10,7% naar 10,5%. Dit is het laagste niveau sinds oktober 2011.

De inflatie in de eurozone voor januari kwam uit op 0,4% jaar-op-jaar. De Belgische inflatie steeg door van 1,50% naar 1,74%.

Het consumentenvertrouwen daalde in januari van -5,7 naar -6,3.

Het Duitse ondernemersvertrouwen gemeten volgens de IFO-index, daalde in januari van 108,7 naar 107,3. Vooral de toekomstverwachtingen werden flink teruggeschoefd.

De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI), die de activiteit in de industrie en dienstensector weergeeft, kwam in januari uit op 53,5.

VS: Yellen houdt voet bij stuk

De Fed hield haar beleidsrentes ongewijzigd en voorspelde nog steeds vier renteverhogingen voor 2016.

In het vierde kwartaal groeide de Amerikaanse economie met 0,7% op jaarbasis. Het groeicijfer was iets lager dan verwacht: de consumptie in het laatste kwartaal kon het negatieve effect van de sterkere dollar op de Amerikaanse export deze keer niet goedmaken. Integendeel. De consumptie daalde van 0,2% naar -0,1% in december. Ondanks dit mindere vierde kwartaal, klokte de totale groei voor 2015 af, op 2,4%.

De arbeidsmarkt in de VS blijft sterk: zo kwamen er in december maar liefst 292.000 banen bij terwijl er maar

op 200.000 was gerekend. De werkloosheidsgraad bleef stabiel op 5,0%. Jaar-op-jaar stegen de Amerikaanse lonen met 2,5%.

De inkoopmanagersindices (PMI) voor zowel de Amerikaanse dienstensector als de industrie kwamen lager uit. De index voor de industrie daalde verder van 48,6 naar 48,2 en wijst dus nog steeds op een krimpende sector. Voor de dienstensector was er een terugval van 55,9 naar 55,3.

Het consumentenvertrouwen, volgens de University of Michigan, daalde in januari van 93,3 naar 92,0.

De **inkoopmanagersindex** voor de Chinese industrie, daalde in december van 48,6 naar 48,2, volgens onderzoeksbureau Caixin. Een nieuwe terugval die samen met meerdere devaluaties van de yuan voor behoorlijk wat onrust zorgde op de financiële markten.

De Chinese **groei** van het **BBP** kwam uit op 6,8% jaar-op-jaar. Licht lager dan de verwachte 6,9%.

Volgens markt bureau Bloomberg, stroomde er in december zo'n USD 158,7 miljard aan kapitaal weg uit China. In totaal zou er in 2015 bijna USD 1.000 miljard zijn weggevoerd.

De **industriële productie** in **Japan** viel fors terug. Daar waar in november nog een groei van 1,7% werd opgetekend, kende december een krimp van -1,6% jaar-op-jaar.

Ook de **Japanse exportcijfers** blijven tegenvallen: jaar-op-jaar daalde de export met -8,0%.

De **Bank of Japan** verlaagde de depositorente van 0,1% naar -0,1% en volgt hiermee het voorbeeld van de ECB. Ze hoopt hiermee de economie aan te wakkeren als banken meer geld in de reële economie investeren. Tegelijk zakt hiermee de waarde van de Japanse yen, wat rugwind zou moeten geven aan de export. Het totale aankoopprogramma bleef behouden op 80.000 miljard yen per jaar.

Wim Oste, CFA
Steven Andries, specialist ALM



Conclusies voor uw beleggingen

- Veilige, vastrentende beleggingen zullen wellicht nog geruime tijd een laag nominaal rendement opleveren.
- Wil u een hoger rendement dan moet u bereid zijn een gedeelte van uw portefeuille dynamisch te beleggen in overeenstemming met uw beleggersprofiel en uw persoonlijke doelstellingen.
- Vermogensopbouw vergt langetermijnopbouw met een volgehouden beleggingsdiscipline waarbij u maximaal vasthoudt aan de gekozen strategie. Daarbij dient u te beseffen dat dynamische beleggingen altijd een volatiel verloop kennen.
- Spreiding staat hierbij altijd voorop: zowel qua looptijden, activaklassen als beheerders.
- Wij bespreken dit graag met u op basis van uw persoonlijk financieel traject. U bent hartelijk welkom voor een gesprek.

Meer info: Steven.Snoeckx@bankvanbreda.be,
verantwoordelijke beleggingen