

31/03/2016

Markten schudden de zorgen even van zich af

Het slechte nieuws van de afgelopen maanden, maakte in maart plaats voor wat **optimisme**. Een verdere daling van de Europese werkloosheid, een onverwachte sprong van de industriële productiecijfers en een licht hogere groei van het Europese BBP, hielpen mee het sentiment te keren.

Maar het was vooral **Mario Draghi** die opnieuw zijn bijnaam (Super Mario) alle eer aandeed. Tijdens de vergadering van de **Europese Centrale Bank (ECB)** loste de voorzitter ruimschoots de hooggespannen verwachtingen in, door een verdere **uitbreiding** voor te stellen van de lopende **stimulusmaatregelen**. Concreet werden **alle beleidsrentes** verder **verlaagd**, het **aankoopprogramma** **verhoogd** (en bovendien ook uitgebreid met bedrijfsobligaties) en werd een **nieuw herfinancieringsprogramma** voor **banken** voorgesteld (TLTRO II).

Euforie alom, al verslikten de markten zich wel even tijdens de speech van Draghi na de vergadering. Daarin gaf hij te kennen dat we **dicht bij de bodem van de negatieve rentes** zitten. Of probeerde Draghi hiermee wat extra munitie op zak te steken voor een volgende vergadering om zo de markten opnieuw te kunnen verrassen?

Enkele dagen later was de voorzitter van de **Amerikaanse Federal Reserve (Fed)** aan de beurt. Ook **Janet Yellen** sprak de markten naar de mond en **verminderde het aantal verwachte renteverhogingen van vier naar twee** voor dit jaar. Zowel de groeiverwachtingen

voor de Amerikaanse economie als de inflatieverwachtingen werden naar beneden toe bijgesteld, maar dit werd door de financiële markten met de mantel der liefde bedekt. Zeker wanneer de voorzitter op het einde van de maand in een speech haar zorgen uitte over de wereldgroei. Ze gaf alvast een hint dat dit een impact zou kunnen hebben op het verdere rentetraject van de Fed.

In het Verenigd Koninkrijk nam de **Bank of England** eindelijk een standpunt in over een mogelijke 'Brexit'. Ze deed dit nadat het pond Sterling verder onder druk kwam te staan. Sinds het begin van dit jaar verzwakte de munt bijna 7% t.o.v. de euro. Voorzitter Mark Carney noemde een mogelijk vertrek 'het grootste binnenlandse risico voor de financiële stabiliteit van het Verenigd Koninkrijk'. De polls wijzen momenteel op een nek-aan-nek race tussen beide kampen.

Ondersteund door de acties en uitspraken van de centrale bankiers steeg de **EuroStoxx50** met 2% in maart. De Amerikaanse aandelenmarkten deden nog beter, gesteund door een blijvend vertrouwen in de groei van de binnenlandse economie. De meeste **Europese rentes**, die tot midden maart nog fors verder stegen omwille van de toegenomen risicoappetijt, keerden hun tendens. Na het bekendmaken van de wijzigingen van het aankoopprogramma van de ECB sloten ze de maand slechts lichtjes hoger af. Zelfs de terreuraanslagen in Brussel werden door de markten snel verteerd.

| Index | 31/03/2016 | % Month | % YTD |
|---------------|------------|---------|---------|
| Euro Stoxx 50 | 3004,93 | 2,01% | -8,04% |
| Bel 20 | 3373,04 | 0,04% | -8,84% |
| S&P 500 | 2059,74 | 6,60% | 0,77% |
| Nikkei 225 | 16758,67 | 4,57% | -11,71% |

| Rente | 31/03/2016 | Δ Month | Δ YTD |
|-----------------|------------|---------|--------|
| Duitse 10Y | 0,15% | +0,05% | -0,48% |
| Belgische 10Y | 0,51% | -0,08% | -0,46% |
| Amerikaanse 10Y | 1,77% | +0,03% | -0,50% |
| Japanse 10Y | -0,03% | +0,03% | +0,29% |

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

De ECB verlaagde haar beleidsrente van 0,05% naar 0,00%, de depositorente van -0,30% naar -0,40% en de ontleningsrente van 0,30% naar 0,25%. Het maandelijkse aankoopprogramma werd verhoogd van 60 naar 80 miljard per maand. Bovendien kan de ECB nu ook bepaalde bedrijfsobligaties opkopen.

De werkloosheidsgraad in de eurozone daalde opnieuw onverwacht van 10,4% naar 10,3%.

De inflatie in de eurozone voor maart kwam uit op -0,1% jaar-op-jaar. De Belgische inflatie kwam met een stijging van 2,24% fors boven dit gemiddelde uit. De oorzaak is te vinden in toegenomen taksen en accijnzen.

Het consumentenvertrouwen daalde in maart van -8,8 tot -9,7.

Het Duitse ondernemersvertrouwen, gemeten volgens de IFO-index, herpakte zich en steeg van 105,7 naar 106,7.

De industriële productie in de eurozone groeide in maart met 2,1%. Dit is de grootste stijging sinds 2009.

De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI), die de activiteit in de industrie en dienstensector weergeeft, kwam met een notering van 53,7 licht hoger uit dan verwacht.

VS: Yellen laat eindelijk in haar kaarten kijken

De maand maart werd positief ingezet met een uitstekend banenrapport. Niet alleen kwamen er in februari maar liefst 230.000 banen bij (tegenover een voorspelde 190.000), ook het aantal van januari werd naar boven toe herzien (van 151.000 naar 172.000). De werkloosheidsgraad bleef onveranderd op 4,9%.

In de derde en laatste herziening van het groeicijfer van het vierde kwartaal klokte de Amerikaanse economie af op een groei van 1,4% op jaarbasis. Onderliggend daalden de bedrijfswinsten wel met 3,1%; de grootste daling sinds 2008. De Amerikaanse consument bleef echter voldoende uitgeven om toch nog een mooie groei op te tekenen.

De inflatie in de Verenigde Staten viel terug van 1,4% naar 1,0% op jaarbasis. De kerninflatie steeg daarentegen wel verder van 2,2% naar 2,3%.

De inkoopmanagersindices (PMI) volgens het Institute for Supply Management (ISM) daalde voor de dienstensector slechts lichtjes van 53,5 naar 53,4. Voor

de industrie was er zelfs een verbetering en steeg de index van 48,2 naar 49,5.

Fed-voorzitster Janet Yellen hield de beleidsrentes ongewijzigd. Ze waarschuwde voor de effecten van een verdere groeivertraging van de wereldeconomie op de Amerikaanse economie. Ze verlaagde het aantal verwachte renteverhogingen voor dit jaar van vier naar twee, in lijn met de marktverwachtingen. Het geplande rentetraject blijft voor de nodige nervositeit zorgen op de Amerikaanse financiële markten, die als het ware ontweningsverschijnselen vertonen van het lage rentebeleid van de afgelopen jaren.

Het consumentenvertrouwen volgens de University of Michigan, daalde verder van 91,7 naar 90,0.

De Japanse industriële productie zakte verder weg en daalde met -6,2% tegenover vorige maand. Het was van de aardbevingen in 2011 geleden dat de productiecijfers zo sterk daalden. Ook de export (-4,0%) en import (-14,2%) daalden opnieuw, maar wel minder dan vorige maand.

De gouverneur van de Japanse centrale bank, Haruhiko Kuroda, gaf aan dat hij bereid is de rente verder te laten dalen tot -0,5% mocht dit nodig zijn. De kans bestaat dat Japan opnieuw een voorbeeld zal nemen aan de ECB en ook in haar aankoopprogramma zal overgaan tot de aankoop van bedrijfsobligaties.

Ook de Chinese economie toont voorlopig nog geen tekenen van een zachte landing: de export daalde in februari tot -25,4% maand-op-maand. De industriële productie viel terug van 6,1% in januari tot 5,4% in februari.

De inkoopmanagersindex voor de Chinese industrie viel terug van 48,4 naar 48,0. Ook in de dienstensector was er een verslechtering, waardoor de samengestelde index ook onder de 50,0 dook.

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