

De correctie breidt zich verder uit

Wat begon als een correctie, hoofdzakelijk gestuurd vanuit zorgen over het Chinese groeiverhaal, breidde zich al gauw verder uit. Vooral [Europese bank aandelen](#) kwamen in het vizier als gevolg van teleurstellende resultaten in combinatie met recordbedragen aan betaalde boetes. Dit zette dan weer druk op een aantal perifere landen (voornamelijk Portugal en Spanje) en zorgde voor een toename in de spreads van deze landen ten opzichte van de Duitse rente.

In de [Verenigde Staten](#) beperkte de correctie zich hoofdzakelijk tot [technologie aandelen](#), van wie de financiële resultaten ook teleurstelden. We zagen als het ware een combinatie van de drie vorige grote beurscrisissen, samengegoten in één grote beurscorrectie. Midden februari ging de storm liggen en herpakten de meeste indices zich terug. Eén ding is duidelijk: [2016 wordt een volatiel beursjaar](#).

Voor het [stabiliseren van de olieprijs](#) leek een kalmerend effect te hebben op de beurzen. Een vat WTI olie ging nog even onder de USD 30, maar voorlopig werd daar de bodem bereikt. Een vat Brent olie zette zelfs zijn herstel voort en sloot de maand af boven de USD 35. Vier van de grotere olielanden (Qatar, Saudi-Arabië, Rusland en Venezuela) spraken af om hun productieniveaus te bevroren. Zoals verwacht nam Iran niet deel aan deze overeenkomst

in de hoop zijn marktaandeel opnieuw te vergroten na jarenlange sancties.

Ondertussen is het uitkijken naar de vergadering van de [Europese Centrale Bank \(ECB\)](#) van maart. Door de aanhoudend lage inflatie en onrust op de financiële markten [verwachten](#) veel analisten [opnieuw maatregelen van ECB voorzitter Mario Draghi](#). Zowel een verlaging van de depositorente tot -0,40%, als een verhoging van het maandelijks aankoopprogramma (of een combinatie van beide) behoren tot de mogelijkheden. Of tovert Super Mario nog iets extra uit zijn mouw? De verwachtingen zijn alvast hoog gespannen, omwille van de recente uitspraken van Draghi, waarin hij duidelijke taal sprak en niet zal 'capitulieren' voor desinflatore krachten.

Ook in de [Verenigde Staten](#) is er vandaag nog veel onduidelijkheid omtrent het verdere monetaire beleid. Officieel staan er nog steeds vier renteverhogingen op het programma voor dit jaar. Gezien de huidige marktomstandigheden gaan de financiële markten nog maar uit van [maximaal twee verhogingen](#). Bovendien wijzen een aantal indicatoren op een [nieuwe afkoeling van de Amerikaanse economie](#). Genoeg kopzorgen dus voor Federal Reserve (Fed) voorzitter Janet Yellen.

Index	29/02/2016	% Month	% YTD
Euro Stoxx 50	2945,75	-3,26%	-9,85%
Bel 20	3371,82	-3,28%	-8,88%
S&P 500	1932,23	-0,41%	-5,47%
Nikkei 225	16026,76	-8,51%	-15,57%

Rente	29/02/2016	Δ Month	Δ YTD
Duitse 10Y	0,11%	-0,22%	-0,52%
Belgische 10Y	0,59%	-0,18%	-0,38%
Amerikaanse 10Y	1,73%	-0,19%	-0,53%
Japanse 10Y	0,06%	-0,16%	-0,33%

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

De [Bank of England](#) hield haar beleidsrentes ongewijzigd. Ian McCafferty, die als enige de afgelopen vergaderingen steeds aanstuurde op een renteverhoging, gooide ditmaal de handdoek in de ring.

De [werkloosheidsgraad](#) in de eurozone [daalde](#) onverwacht verder van 10,5% naar 10,4%. In Duitsland daalde de werkloosheid zelfs van 6,3% naar 6,2%; het laagste percentage sinds de eenmaking.

De [inflatie in de eurozone](#) voor februari kwam uit op -0,2% jaar-op-jaar. De [Belgische inflatie](#) viel in februari terug van 1,74% naar 1,39%.

Het [consumentenvertrouwen](#) [daalde](#) in februari verder tot -8,8.

Het [Duitse ondernemersvertrouwen](#) gemeten volgens de IFO-index, kende een [nieuwe duik](#) van 107,3 naar 105,7. Opnieuw waren het vooral de toekomstverwachtingen van de Duitse ondernemers die sterk achteruit gingen.

De [samengestelde inkoopmanagersindex](#) (PMI), die de activiteit in de industrie en dienstensector weergeeft, daalde van 53,6 naar 52,7.

VS: Vragen over de volgende rentestap

Het [groecijfer](#) van het vierde kwartaal van de Amerikaanse economie werd herzien van 0,7% naar 1,0% op jaarbasis. Op het eerste gezicht positief, maar onderliggend nam de consumptie verder af. De extra groei werd volledig toegeschreven aan een stijging van de voorraden.

De [inflatie](#) in de Verenigde Staten voor januari kwam uit op 1,4% jaar-op-jaar. De [kerninflatie steeg](#) zelfs van 2,1% tot 2,2%, het hoogste cijfer in meer dan vier jaar.

Uit het [banenrapport](#) bleek dat er over de maand januari 151.000 banen bijkwamen in de VS. Een pak minder dan de voorspelde 190.000. Toch waren er onderliggend een aantal lichtpunten: bijna 30.000 banen werden bijkomend gecreëerd in de industrie (tegenover amper 10.000 de vorige maanden) en ook de loonkost steeg opnieuw van 2,2% naar 2,5% op jaarbasis.

De [inkoopmanagersindices](#) (PMI) volgens het Institute for Supply Management (ISM) [daalde](#) voor de dienstensector van 55,3 naar 53,5. Voor de industrie bleef de index stabiel op 48,2. Dat is wel onder de grens van 50, wat duidt op een krimp.

Een moeilijke boodschap voor Fed voorzitter Yellen, die tijdens de vergadering in februari een zeer afwachtende houding aannam. Bovendien gaven ze deze vergadering voor de eerste keer sinds 2003 geen vooruitzichten over de risico's op korte en middellange termijn. Het geeft de indruk dat de Federal Reserve meer en meer de ontwikkelingen van de financiële markten moet ondergaan in plaats van vat te hebben op de situatie.

Het [consumentenvertrouwen](#) [daalde](#) in februari van 92,0 naar 91,7, volgens de University of Michigan.

AZIË: Japan breekt records

De Japanse 10-jaarsrente dook in februari voor het eerst in de geschiedenis onder de nulgrens. Wie momenteel Japans staatspapier koopt op een looptijd van tien jaar, krijgt een rendement van -0,06%.

Tegelijkertijd werd door Japan een communiqué verspreid waarbij nu ook officieel werd bevestigd dat

het Japanse bevolkingsaantal krimpt. Tegenover de vorige volkstelling vijf jaar geleden, kromp de Japanse bevolking met -0,7%.

De Chinese inflatie steeg op jaarbasis door van 1,6% naar 1,8%.

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, actievaklassen 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