

30/04/2016

Markten proberen slecht kwartaal van zich af te schudden

De financiële markten bleven de olieprijsen aandachtig in de gaten houden. Een tussentijdse dip in de olieprijs begin april zorgde even voor wat nervositeit. Al gauw echter zette zowel een vat Brent als WTI hun herstel verder en daarmee ook de aandelenmarkten. Het toegenomen vertrouwen uitte zich ook in de evolutie van de langetermijnrentes. De Duitse tienjaarsrente steeg verder van 0,08% begin april tot 0,27% tegen het einde van de maand.

Zoals gewoonlijk ging de meeste aandacht uit naar de verschillende vergaderingen van de centrale banken. De voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, kon het iets rustiger aan doen, na de aankondiging van de verschillende maatregelen vorige maand. Hij suste de kritiek op het lage rentebeleid van onder andere Duitsland en nam verder een afwachtende houding aan. "De inflatie zal de komende maanden laag blijven en kan zelfs even negatief worden," aldus Draghi. Zijn woorden waren nog niet koud of de inflatiecijfers van april toonden een daling van 0% naar -0,2%.

Het is voorlopig dus wachten tot alle aangekondigde maatregelen van start gaan om de situatie opnieuw te evalueren. Zo begint de ECB vanaf juni met het opkopen van bedrijfsobligaties en kan ze maar liefst tot 70% per uitgifte opkopen. Ook inzake looptijden hield de ECB zich niet in: looptijden tot 30 jaar kunnen worden aangekocht.

Het werkelijke doel van de ECB lijkt dan ook om een zo groot mogelijke, opkoopbare activaklasse te creëren om zo de deur open te zetten naar een

verlenging van het aankoopprogramma. In de huidige planning lopen de ECB-aankopen nog tot maart volgend jaar.

Ook in de Verenigde Staten hield Federal Reserve (Fed) voorzitter Janet Yellen het rentebeleid ongewijzigd. Er wordt voorlopig nog gewacht op sterkere signalen van groei en toenemende inflatie. De twijfel bij de beleidsmakers is begrijpelijk, gezien de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal met slechts 0,5% groeide op jaarbasis. Geen nieuw fenomeen. Een tragere economische groei in het eerste kwartaal is de laatste jaren een wederkerend gebeuren. De arbeidsmarkt daarentegen blijft ondertussen wel op haar positieve elan verdergaan, met wederom een mooi banenrapport. Deze maand werd bovendien ook het laagste aantal nieuwe werkloosheidsaanvragen opgetekend sinds 1973.

In het Verenigd Koninkrijk ging de campagne over een mogelijke 'Brexit' deze maand officieel van start. Niet alleen de Bank of England wees op de mogelijke gevaren bij een vertrek uit de EU. Niemand minder dan Amerikaans president Barack Obama meldde bij zijn bezoek aan het V.K. dat het afsluiten van nieuwe handelsakkoorden wel eens lang zouden duren en dat de Britten zich niet aan een voorkeursbehandeling moeten verwachten. De officiële polls wijzen dan nog wel op een nek-aan-nek race, volgens de Engelse bookmakers is er ongeveer 70% kans dat de Britten wel degelijk binnen de Europese Unie blijven. Het Sterling pond verstevigde hierdoor bijna 4% tegenover de euro sinds het begin april.

Index	30/04/2016	% Month	% YTD
Euro Stoxx 50	3028,21	0,77%	-7,32%
Bel 20	3409,37	1,08%	-7,86%
S&P 500	2065,30	0,27%	1,05%
Nikkei 225	16666,05	-0,55%	-12,20%

Rente	30/04/2016	Δ Month	Δ YTD
Duitse 10Y	0,27%	+0,12%	-0,36%
Belgische 10Y	0,67%	+0,16%	-0,30%
Amerikaanse 10Y	1,83%	+0,06%	-0,44%
Japanse 10Y	-0,08%	-0,05%	-0,34%

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

EUROPA: Wachten op effect van de nieuwe ECB maatregelen

De ECB hield haar beleidsrentes ongewijzigd en focust nu op de implementatie van de maatregelen, genomen in maart. In juni begint de ECB met de aankoop van bedrijfsobligaties en start ook de eerste mogelijkheid voor banken om deel te nemen aan het nieuwe TLTRO-programma. Via dit programma kunnen banken op een goedkope manier geld ophalen bij de centrale bank voor een periode van vier jaar.

In de eurozone bedroeg de economische groei voor het eerste kwartaal 0,6% op kwartaalbasis, licht hoger dan verwacht. Vooral Frankrijk verraste positief met een groei van 0,5%. De Belgische groei bleef achter en kwam uit op 0,2% tegenover 0,5% groei in het vorige kwartaal.

De werkloosheidsgraad in de eurozone daalde verder van 10,3% naar 10,2%.

De eerste schatting van de inflatie in de eurozone voor de maand april kwam uit op -0,2% jaar-op-jaar tegenover 0% vorige maand. Ook de Belgische inflatie viel terug van 2,24% naar 2,04%.

Het consumentenvertrouwen verbeterde lichtjes van -9,7 naar -9,3.

Het Duitse ondernemersvertrouwen gemeten volgens de IFO-index, kwam uit op 106,6 een fractie lager dan de 106,7 in maart.

De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI), die de activiteit in de industrie en dienstensector weergeeft, daalde verder tot 53,0.

VS: Wanneer komt de tweede renteverhoging?

Het maandelijkse banenrapport vertoonde opnieuw een mooie groei in het aantal Amerikaanse jobs. Er kwamen 215.000 nieuwe banen bij, meer dan de verwachte 205.000 jobs. Dit brengt de gemiddelde groei over twaalf maanden op 222.000 nieuwe jobs. De werkloosheidsgraad nam wel lichtjes toe, van 4,9% naar 5,0%, door een nieuwe instroom van werkwilligen in de beroepsbevolking. De stijging van de loonkosten bleef stabiel op 2,3%, een cijfer dat de Fed graag hoger wil zien, omdat dit kan wijzen op een toenemende inflatie.

Een eerste voorspelling van de economische groei in de VS in het eerste kwartaal kwam uit op 0,5% op jaarbasis, tegenover een verwachte groei van 0,7%. Zowel de consument als de bedrijven gingen begin 2016 op de rem staan en stelden hun investeringen en aankopen uit. De woelige financiële markten de eerste maanden van het jaar, zullen wellicht één van de oorzaken zijn.

De zwakkere groei temperde de verwachtingen voor een tweede renteverhoging. Volgens de Fed komt er nog minstens één verhoging voor het einde van het jaar. De markten stellen deze duidelijk in twijfel en schatten de kans op 60% dat deze verhoging er effectief komt.

De inflatie in de Verenigde Staten viel verder terug van 1,0% naar 0,9% op jaarbasis. Ook de kerninflatie ging licht achteruit van 2,3% naar 2,2%.

De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) volgens het Institute for Supply Management (ISM) steeg van 53,4 naar 54,5. De onderliggende index voor de zwakkere industriële sector zette het herstel voort en steeg van 49,5 naar 51,8. Een cijfer boven de 50 duidt op een sector in expansie.

Het consumentenvertrouwen, volgens de University of Michigan, daalde van 90,0 naar 89,0.

De Chinese economie groeide in het eerste kwartaal van dit jaar met 6,7%. Dit cijfer ligt in lijn met de verwachtingen van de Chinese overheid. Deze streeft nu naar een groei tussen de 6,5% en 7,0% op jaarbasis.

Deze groei wordt vooral bestendigd door een verdere kredietexpansie, wat een aantal economisten zorgen blijft baren. De totale Chinese schuldgraad (i.e. overheden, bedrijven en gezinnen) steeg van 148% van het BBP in 2007 naar 249% eind vorig jaar.

Ook de Japanse centrale bank hield haar beleidsrentes ongewijzigd en verhoogde haar stimulusprogramma niet, tot grote ontgoocheling van de markten. Na de bekendmaking van het uitblijven van extra maatregelen corrigeerden de Aziatische beurzen met meer dan 4%.

De Japanse werkloosheidsgraad viel terug van 3,3% naar 3,2%. De laagste stand sinds de jaren '90.

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