

31/05/2016

Draghi wacht geduldig Yellen af

De financiële markten doken begin mei opnieuw even naar beneden. Tegenvallende economische data vanuit de Verenigde Staten duwden de Europese beurzen kopje onder. Gedurende de maand herpakte de aandelenbeurzen zich, onder meer dankzij een optimistisch verslag van de afgelopen ECB vergadering. De EuroStoxx50 sloot de maand uiteindelijk 1,16% hoger af. De lange termijnrentes maken al vanaf eind februari een jojo beweging. Zo 'piekte' de Duitse langetermijnrente opnieuw even begin mei op 0,27% maar zakte die terug weg naar 0,14% op het einde van de maand.

Weinig nieuws vanuit de **Europese Centrale Bank (ECB)**, die een *wait and see* houding aanneemt. De eerste aankopen van bedrijfsobligaties starten pas in juni. Bovendien zal de ECB deze maatregel de nodige tijd geven om ten volle zijn effect uit te oefenen op de reële economie. De ECB hoopt immers dat dankzij deze maatregel meer en meer bedrijven hun weg vinden naar de obligatiemarkt en dus minder beroep zullen doen op het traditionele bankkrediet. Hierdoor zou dan **bij de banken meer ruimte ontstaan om nieuwe kredieten te verschaffen** aan kleine en middelgrote ondernemingen. Voorlopig blijft de eurozone wel nog steken in een **deflatiescenario**: de eerste inflatievoorspelling voor de maand mei kwam uit op -0,1%.

Toch was er een lichtpunt voor voorzitter Mario Draghi: het **inflatiecijfer** voor **Duitsland**, de grootste economie binnen de eurozone, kwam uit op 0,3%. Duitsland brak bovendien een nog maar pas gevestigd record: de werkloosheid daalde tot 6,1%. Het laagste niveau sinds de eenmaking.

Tot slot kwam ook **Griekenland** weer even op de proppen. Na lang vergaderen kwam er een akkoord over de uitbetaling van een volgende schijf aan noodleningen. De Griekse overheid ontvangt hierdoor de komende maanden 10,3 miljard euro. Over een eventuele **schuldsverlichting** werden nog geen concrete afspraken gemaakt. Dit probleem zal pas midden 2018 opnieuw op de agenda staan.

Cruciale weken breken aan voor de **Amerikaanse Federal Reserve (Fed)**. Dan beslissen ze over een eventuele renteverhoging. Eerder deze maand werd het groeicijfer van de Amerikaanse economie al bijgesteld van 0,5% naar 0,8% op jaarbasis. Niet spectaculair, maar de Fed gaat wel nog steeds uit van een scenario waarbij de groei de komende kwartalen verder stijgt tot 2,9% op jaarbasis. Vooral de arbeidsmarkt zal de leden van het Federal Open Market Committee (FOMC) moeten overtuigen om opnieuw een rentestap te zetten. Het banenrapport van mei stelde teleur met 'slechts' 160.000 nieuwe jobs, duidelijk lager dan de tendens van 200.000 per maand. De loonkosten stegen wel verder tot 2,5% op jaarbasis. Ook de Amerikaanse consument is zich hier meer en meer van bewust. Het consumentenvertrouwen steeg van 89 naar 94,7. De verbeterde lonen, gunstige huizenmarkt en goedkope financieringsmogelijkheden waren de belangrijkste onderliggende redenen voor de stijging.

De bal ligt momenteel dus duidelijk in het kamp van de Verenigde Staten. De eventuele Amerikaanse renteverhoging werd de afgelopen maand dan ook ingeprijsd in de **dollarkoers**. De euro zakte van 1,15 naar 1,11; een evolutie die Mario Draghi maar al te graag ziet. Hij wacht het rentebesluit van de Fed op 15 juni voorlopig rustig af.

Index	31/05/2016	% Month	% YTD
Euro Stoxx 50	3063,48	1,16%	-6,24%
Bel 20	3514,06	3,07%	-5,03%
S&P 500	2096,96	1,53%	2,59%
Nikkei 225	17234,98	3,41%	-9,20%

Rente	30/04/2016	Δ Month	Δ YTD
Duitse 10Y	0,14%	-0,13%	-0,49%
Belgische 10Y	0,51%	-0,17%	-0,46%
Amerikaanse 10Y	1,85%	+0,01%	-0,42%
Japanse 10Y	-0,11%	-0,03%	-0,37%

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

EUROPA: Vertrouwen in economie neemt weer wat toe

Een tweede voorspelling van de [Europese groei](#) kwam uit op **0,5%** op kwartaalbasis, iets lager dan verwacht (0,6%). De Duitse motor trok iets aan (0,7%), maar vooral de Griekse krimp (-0,4%) trok het Europese gemiddelde naar beneden. Ook de [Belgische groei](#) was allerm minst spectaculair: 0,2% versus 0,5% vorig kwartaal. Zowel de Belgische consumptie en de privé-investeringen lieten het afweten.

De [werkloosheidsgraad](#) in de eurozone bleef ongewijzigd op 10,2%. De Belgische werkloosheid steeg van 8,6%, herzien in maart, naar 8,7% voor de maand april.

De [inflatie](#) in de eurozone bleef hangen op -0,1% jaar-op-jaar. De inflatie in België steeg van 2,04% naar 2,20%.

Het [consumentenvertrouwen](#) verbeterde opnieuw van -9,7 naar -7,0.

Het [Duitse ondernemersvertrouwen](#) gemeten volgens de IFO-index, kwam uit op 107,7. Een sterk cijfer. Zo werd de daling van het begin van het jaar volledig weggewerkt.

De [samengestelde inkoopmanagersindex](#) (PMI), die de activiteit in de industrie en dienstensector meet, ging licht achteruit tot 52,9.

VS: Indicatoren blijven overwegend positief

Een valse noot in het [banenrapport](#) voor de maand april. Terwijl de markten opnieuw uitgingen van een jobcreatie van zo'n 200.000 (het gemiddelde van de voorbije maanden) jobs, kwamen er **slechts 160.000 bij**. Bovendien werd ook het cijfer van maart negatief herzien: meer dan 7.000 banen minder. Toch wel een kleine streep door de rekening van de Fed die de evolutie van de jobmarkt scherp in het oog houdt. Lichtpunt was de [loongroei](#) van 2,4% naar 2,5%. Het volgende banenrapport begin juni speelt dus een belangrijke rol in de beslissing van de Fed.

De gestegen loongroei reflecteert zich ook meer en meer in het [consumentenvertrouwen](#). Dit steeg van 89 naar 94,7. De Amerikanen verwachten dat hun financiële situatie zal verbeteren, onder meer dankzij betere verkoopcondities op de huizenmarkt en gunstigere kredietcondities. Opvallend: de Amerikaanse consument maakt zich het meest zorgen om de presidentsverkiezing in november.

De [economische groei](#) van het eerste kwartaal werd bijgesteld van 0,5% naar 0,8% op jaarbasis. De verwachting blijft wel dat de groei zich zal herstellen in het tweede kwartaal.

De [inflatie](#) in de Verenigde Staten steeg van 0,9% naar 1,1% op jaarbasis. De kerninflatie ging er licht op achteruit van 2,2% naar 2,1%.

De [inkoopmanagersindex](#) (PMI) voor de [dienstenector](#) volgens het Institute for Supply Management (ISM) steeg verder van 54,5 naar 55,7. De index voor de industriector daalde opnieuw: van 51,8 naar 50,8. De sterkere dollar speelt hierin ongetwijfeld een belangrijke rol.

AZIË: 2 jaar uitstel voor Japanse BTW verhoging

Terug zwakke cijfers uit China. De industriële productie daalde verder van 6,8% naar 6,0%. Ook de export- en importcijfers kenden een terugval (respectievelijk -1,8% en -10,9%). Dit veroorzaakte een verdere depreciatie van de Chinese yuan tegenover de dollar, tot het laagste niveau sinds januari dit jaar.

De Japanse eerste minister Abe beloofde om de eerder aangekondigde verhoging van de BTW uit te stellen tot 2019. Zo tracht hij toch economische groei te creëren in zijn land.

Meer nog, hij beloofde om extra structurele hervormingen door te voeren en meer fiscale stimuli te voorzien voor de Japanners.

De Japanse yen verstevigde dit jaar al meer dan 9% tegenover de dollar.

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