

Centrale banken

De FED

In Amerika blijft de economie op volle toeren draaien en ook de inflatie zit in de lift en de werkloosheid is laag. Een verhoging van de rente zou logisch zijn ook in het licht van een normalisatie van de rente. Wereldwijd worden rentes immers kunstmatig laag gehouden en dat wordt best genormaliseerd om een overhitting te vermijden. Midden maart verhoogde de Fed de rente echter niet, waardoor de dollar terrein verloor. Nadien trachtten verschillende Fed bestuurders deze geloofwaardigheid terug te winnen door voor dit jaar nog 3 renteverhogingen te voorspellen.

De ECB

In Europa is de economie aan de beterhand. De economie groeit er al 16 kwartalen naar elkaar en ook de werkloosheid is gedaald naar 9.6%, het laagste niveau sinds 2009. Er zijn meer investeringen, de gezinnen consumeren meer en ook de bedrijfsresultaten zijn gunstig. De Europese beurzen doen het ook opnieuw goed. Vooral ook sinds de verkiezing van Trump is de belangstelling voor Europese aandelen toegenomen. Ook de historisch lage rentevoeten liggen aan de basis van de betere beursresultaten. En gezien de vele politieke onzekerheden en de ongeziene inspanningen van de ECB, zal Draghi geen risico's nemen door de rente te vroeg op te trekken. Het risico op lage groei en deflatie is wel verminderd. Daarom zal Draghi geen extra zuurstof meer geven. Maar een afbouw van de stimuli is niet voor morgen omdat de kerninflatie stabiliseert op een laag peil. De ECB bevestigde dat ze minstens tot eind 2017 obligaties blijft kopen. De euro steeg omdat de ECB toch al nadenkt over een exitstrategie.

Dollar

De dollar is het voorbije kwartaal wat gedaald. Dit gebeurde grotendeels door bepaalde (politieke) uitspraken (al dan niet juist geïnterpreteerd) en grote onzekerheid m.b.t. Trump. Ook het getalm van de FED om de rente te verhogen is een oorzaak van de dollarzwakte.

Olieprijs

De olieprijs is sinds begin dit jaar sterk gedaald. De reden hiervoor is de hogere productie in de VS die de productiebeperking in Rusland en in de OPEC landen compenseert. Door de sterke stijging van de olieprijs in 2016 is de productie van schalie olie in Amerika terug rendabel. Analisten verwachten echter geen forse prijsdaling om de OPEC de productie waarschijnlijk zal blijven beperken.

China

Yuan

De opname van de Chinese Yuan in de muntkorf van het IMF vertaalt zich nog niet in veel hogere yuanreserves. De huidige yuanreserves vertegenwoordigen nog lang niet het economische gewicht van China. Het IMF nam de Chinese munt in oktober op in zijn muntkorf, de zogenaamde speciale trekkingsrechten. Die vormen de munteenheid die het IMF hanteert voor het betalingsverkeer met zijn lidstaten. Alleen vertaalt dat zich dus nog niet in de reserves van centrale banken. De kapitaalvlucht uit China en de bijbehorende druk op de yuan helpen niet om de munt aantrekkelijk te maken voor buitenlandse centraal bankiers.

OBOR

Volgens specialisten kan het nog vele jaren duren vooraleer de yuan als reservemunt even belangrijk wordt als het pond of de yen, ondanks de inspanningen van de Chinese centrale bank om haar markt te openen voor andere centrale banken en staatsinvesteringsfondsen.

China gaat 1.400 miljard dollar investeren in de Nieuwe Zijderoute, Obor: one belt, one road. Deze vernieuwde zijderoute, loopt van China tot in Afrika en Latijns Amerika. Het wordt een uitgebreid infrastructureel netwerk van spoorwegen, havens, vliegvelden, autowegen, dammen en pijpleidingen waarmee China een nieuw economisch netwerk wil uitbouwen dat reikt van China tot in Europa. Dit initiatief is totaal anders van de gebruikelijke Chinese investeringen. Het is een langetermijnvisie en geen vastomlijnd plan. Het is ook meer dan een kortetermijnplan voor China om haar overcapaciteit in staal en cement te benutten. De Chinese investeringen in het buitenland blijven gestaag groeien. Zo bouwt China een nieuwe gigantische haven in Sri Lanka en meerdere spoorverbindingen naar andere landen. Obor biedt ook kansen voor de Westerse landen, hoewel niet iedereen daarvan al overtuigd is.

Nathalie De Rijcke
30 maart 2017