

ECB

De ECB maakte een bocht van 180 graden. Ze besloot haar nulrentebeleid tot 2020 te handhaven en zal tot 2021 extra leningen aan de banken (LTRO's) verschaffen om de lage groei en de inflatie op te krikken. Het is al de derde keer dat ECB dergelijke leningen verstrekt. De basisrente van 0% blijft nu tot eind 2019 terwijl dat initieel tot de zomer slechts was. De obligatieportefeuille zal pas geruime tijd na de eerste renteverhoging mogelijks worden afgebouwd. Volgens Draghi zijn de economische cijfers sterk verslechterd en blijft de onderliggende inflatie te laag.

De economie koelt vooral af door de verzwakking van de buitenlandse vraag. De groeivertraging in China, een gevolg van de handelsoorlog met de VS, weegt op de Europese export. Bovendien worstelt de Duitse auto-industrie met de invoering van nieuwe uitstootnormen.

De inflatie blijft ook lager dan de doelstelling. De kerninflatie, zonder voeding en energie, daalde in februari onverwacht naar 1 procent. De ECB voorspelt al jaren dat de kerninflatie zal stijgen, maar dat gebeurt dus niet.

De hamvraag is of de groeivertraging tijdelijk is. Veel zal afhangen van wat in de rest van de wereld gebeurt. Ook de modaliteiten van de brexit zijn van groot belang.

Draghi zwaait eind oktober af als voorzitter van de Europese Centrale Bank. We kunnen nu al zeggen dat de Italiaan in zijn acht jaar aan het roer nooit de rente zal hebben verhoogd. Zijn eerste beleidsdaad, in november 2011, was de spectaculair slecht getimedede verhoging van zijn voorganger terugdraaien.

BREXIT

De Britse economie is in het laatste kwartaal van 2018 bijna tot stilstand gekomen. De brexitzorgen doen bedrijven hun investeringen uitstellen.

De cijferaars van het Britse Office for National Statistics kwamen andermaal met een somber rapport. 's Werelds vijfde economie groeide in de laatste drie maanden van vorig jaar amper 0,2 procent, terwijl dat in het derde kwartaal nog 0,6 procent was. In de maand december kromp het Britse bruto binnenlands product (bbp) zelfs met 0,4 procent. Over heel 2018 bedroeg de groei maar 1,4 procent, het laagste niveau sinds de kredietcrisis van 2009. En beterschap is allerminst op komst. De Bank of England heeft haar prognose voor 2019 al scherp verlaagd van 1,7 naar 1,2 procent.

De hoofdoorzaak voor die malaise is duidelijk: 'de brexitmist', dixit Mark Carney, de voorzitter van de Bank of England. Die veroorzaakt 'volatiliteit op korte termijn en, fundamentele, grote economische spanningen'.

Tot drie keer toe keurde het Britse parlement de deal van May af. Er zijn nu nog 5 mogelijke opties:

- toch May's deal (May zou de deal voor een 4^e keer willen voorleggen);

- een softere brexit waarbij het VK in de douane-unie blijft;
- uitstel: de EU laat de deur hiervoor open maar Londen dient dan wel uit te leggen waarvoor het uitstel dient;
- geen brexit:
- geen deal: dit wil men waarschijnlijk het meest vermijden.

FED

Ook Powell, de voorzitter van de FED, maakte zijn grote bocht compleet. In januari kondigde hij reeds aan het beleid van geleidelijke renteverhogingen op te schorten. Nu bevestigde hij dat de economie geconfronteerd wordt met verscheidene risico's. De groei vertraagt in enkele belangrijke economieën, vooral in China en Europa waardoor de Fed de rente in 2019 niet zal verhogen terwijl in december nog sprake was van twee renteverhogingen.

Voorts is de centrale bank van plan om vanaf mei de afbouw van haar grote obligatieportefeuille te vertragen en de afbouw wordt eind september zelfs volledig stopgezet. De geleidelijke inkrimping van de balans was volgens sommige waarnemers de oorzaak van de grote schommelingen op de financiële markten eind vorig jaar.

De economische groei en de jobcreatie vertragen maar de economische vooruitzichten blijven vrij gunstig. De bestuurders van de Fed laten dan ook doorschemeren dat de verstrakking van het monetair beleid nog niet helemaal voorbij is. Ze gaven aan dat ze van plan zijn om in 2020 één keer de rente op te trekken naar 2,5 à 2,75 procent.

BEURZEN

De beurzen beleefden een sterk eerste kwartaal na het desastreuze laatste kwartaal van 2018. China presteerde het best, mede dankzij de hoopgevende berichten over de handelsbesprekingen en dank ook aan de beslissing van de indexsamensteller MSCI om geleidelijk meer Chinese A-aandelen op te nemen in zijn indexen.

De Europese aandelen gingen mee hoger met de rest van de wereld, ondanks zwakke economische cijfers. De Italiaanse beurs hoorde bij de uitschieters in Europa, Duitsland met zijn exportgevoelige industrie bleef achterwege.

Nathalie De Rijcke

30 maart 2019