

Centrale banken  
De FED

De Fed verhoogde midden juni de rente met 0.25%. De Fed verhoogde de rente omdat er een sterke jobcreatie is geweest, die de zwakkere inflatieverwachtingen compenseert. De FED heeft een inflatiedoelstelling van circa 2 procent, terwijl ze momenteel uitgaat van een inflatie van 1.6%. Qua economische groei mikt de Fed op 2.2%. De werkloosheid is sterk gedaald. Het is sinds maart geleden dat de Fed de rente verhoogde en de markt gaat uit van nog 1 renteverhoging dit jaar. De Fed kwam ook met details over de afbouw van zijn balans van 4.200 miljard dollar. In eerste instantie zal deze balans maandelijks voor 10 miljard dollar worden afgebouwd. Dat wordt geleidelijk over een periode van een jaar opgevoerd tot in totaal 50 miljard dollar per maand. Naar verwachting zal dat programma in het najaar beginnen.

Vele economen zijn het erover eens dat een verstrakking van het beleid op zijn plaats is. Voor bepaalde economen is de Amerikaanse centrale bank (Fed) zelfs reeds te laat. Bovendien onderschatten de financiële markten onderschatten wat op hen afkomt als de centrale banken van de eurozone, de VS, het VK en Japan niet langer papier opkopen. De huidige rentevoeten weerspiegelen (nog) niet een verstrakking van het monetair beleid van de centrale banken.

ECB

Sinds begin van het jaar presteren de Europese beurzen sterk. Slechts enkele sectoren presteren minder goed zoals de oliesector en de distributiesector. Technologie, bank aandelen en de luchtvaart aandelen presteren het best. De Europese economie doet het momenteel ook beter dan de Amerikaanse economie, waardoor de euro reeds sterk gestegen is sinds begin van het jaar. Ook de Trump trade is redelijk naar de achtergrond verschoven is ligt mede aan de oorzaak hiervan.

In juni sprak Draghi echter over het stopzetten van het opkopen van obligaties. Dit vooruitzicht dat de ECB niet langer massaal schuld papier zou gaan opkopen - met gelijkaardige signalen over een verstrakkend beleid in het VK en de VS – veroorzaakte reeds kleine schokgolfjes op de markten met een stijgende lange rente en aandelenbeurzen die wat daalden.

ECB Presidentsverkiezingen Frankrijk

Macron won de Franse presidentsverkiezingen en kon Marine Le Pen afhouden. De nieuwe Franse president zal zich moeten focussen op de economie. Hij zal daar op het einde van zijn vijf jaar ook op worden afgerekend. De vorige twee presidenten, een rechtse en een linkse, hebben het niet gedaan omdat ze de Franse economie niet durfden te hervormen. Ditmaal koos Frankrijk voor een 'centrumfiguur'.

De overwinning van Macron gaf de euro vleugels, docht volgens ons is het een tijdelijke remonte. Het verschil in monetair beleid tussen de Fed en de ECB zal terug gaan wegen op de euro en bovendien blijft de politieke onzekerheid in Europa groot.

## Azië

Buiten Europese presteerde de beurs van Hong Kong ook zeer sterk. Hong Kong is zelfs de best presterende beursindex wereldwijd sinds begin van het jaar. De MSCI besloot de voorbije maand om Chinese A-aandelen op te nemen in hun index. Dit zal naar verwachting de komende 5 jaar leiden tot een instroom van 500 Mia USD naar Chinese A-aandelen.

## Olieprijs

De olieprijs verloor fors de eerste jaarhelft door de beperkte vraag en de productiebeperking van de OPEC landen die aan geloofwaardigheid verloor.

## Trump / China

Trump tekende verrassend een handelsakkoord met Peking. Amerikaanse kredietkaartmaatschappijen en ratingbureaus kunnen weldra een licentie aanvragen om actief te worden op de Chinese markt.

China gaat vanaf midden juli ook weer Amerikaans rundvlees invoeren. Die import was in 2003 aan banden gelegd nadat in een Amerikaanse staat de gekkekoeienziekte opgedoken was. In ruil stemde Trump ermee in Chinees kippenvlees weer op de Amerikaanse markt toe te laten. Amerika zal ook de export van Amerikaans gas naar China toelaten.

De VS verwelkomen ook directe investeringen uit China, net zoals ze dat doen met investeerders uit andere landen. Dit alles zou een positief effect hebben op het Amerikaans handelstekort.

Nathalie De Rijcke  
30 juni 2017