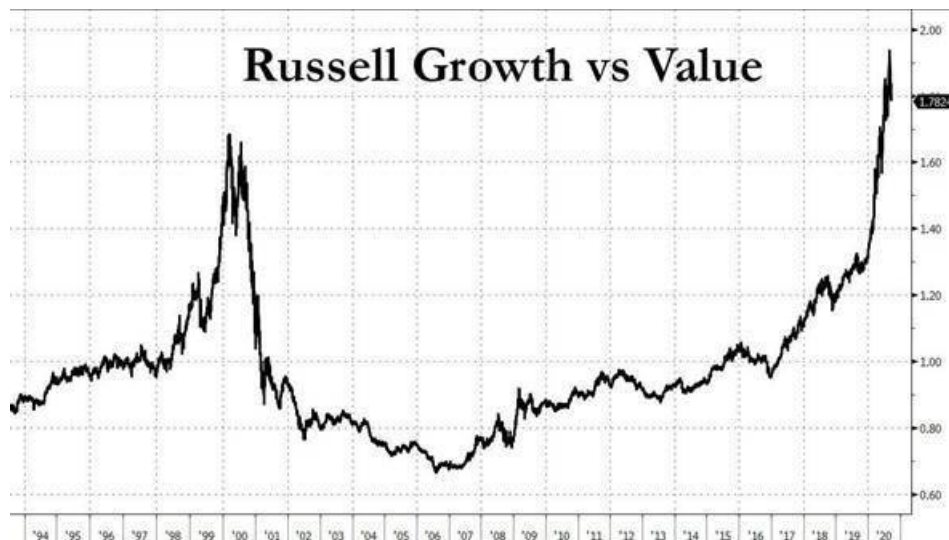


BEURZEN

Tijdens het voorbije trimester waren de financiële markten minder volatiel en over het algemeen positief gericht. Toch was de remonte niet gelijkmatig verdeeld want de technologie aandelen en vooral de Amerikaanse technologieaandelen herstelden beter dan de waarde-aandelen. De MSCI World Growth index steeg immers met ongeveer 6% terwijl de MSCI World Value Index nog voor ongeveer 14% in het rood staat sinds begin dit jaar. Het verschil in prestatie is nog nooit zo groot geweest, deels door de aard van de pandemie (lockdown, meer thuiswerk, meer e-commerce,enz.) maar wellicht ook doordat er meer en meer computer gestuurd belegd wordt. Hieronder een grafiek.



ECB

Na de 750 mia euro verhoogde de Europese Centrale Bank met 600 mia euro haar obligatieaankopen om de economische groei en de inflatie aan te wakkeren. Verder verlengt ze haar aankoopprogramma met 6 maanden tot minstens eind juni 2021. Het balanstotaal zal hierdoor toenemen tot 6.400 mia euro of 60% van het bbp. Als we echter vergelijken met Amerika of Japan, zien we echter dat deze landen nog meer geld pompen in staatsobligaties, schuldpapier van bedrijven, lokale overheden en soms ook in aandelen.

Bedoeling is ook een lagere lange rente te bekommen en de ECB koopt hiertoe vooral ook obligaties van de zuidoostelijke landen als Italië teneinde in die landen te rente te drukken. De lagere rente heeft tot doel de kredietverlening van de banken aan gezinnen en bedrijven op peil te houden. Maar de banken zijn meer terughoudend om nog veel krediet te verschaffen omdat de risico's uiteraard zijn toegenomen.

Qua economische vooruitzichten verwacht de ECB verwacht een herstel van de economische activiteit in 2021 en 2022 maar dan nog zou het niveau van economische activiteit lager liggen dan net voor de coronacrisis. Vandaar deze uitzonderlijke maatregelen. Op korte termijn is het risico op deflatie ook groter dan het gevaar dat de inflatie stijgt. Op lange termijn is een sterke stijging van de inflatie wel mogelijk doordat de vraag opnieuw zal aantrekken en doordat het virus voor een gedeeltelijke deglobalisering zorgt hetgeen opwaartse druk op de prijzen kan zetten. De ECB overweegt volgens sommigen ook om rommelobligaties op te kopen, in navolging van het beleid van de FED. Het is de allereerste keer dat een dergelijke actie overwogen wordt om de inflatiedoelstelling te behalen.

Verder speelt de ECB ook met het idee van een bad bank, een vehikel waarin de bank miljarden aan risicovolle leningen kunnen stoppen. Zo kunnen de bank de meer risicovolle producten apart houden van de gezonde elementen op hun balans. Deze risicovolle leningen betreffen zowel woonkredieten als autoleningen en consumentenkredieten. Ook de crisis van 2008 hebben meerdere banken een bad bank opgericht om hun toxische kredieten te plaatsen.

FED / US

FED verwacht een heropleving van de economische activiteit in 2021 en 2022 maar toch ook nog een hoge werkloosheid. Ze nam dan ook nog extra maatregelen. Zo koopt ze voortaan ook individuele bedrijfsobligaties die minstens een BBB- rating hadden op 22 maart. Hierdoor hebben grote bedrijven meer toegang tot goedkoop geld. De Fed stelt ook de nulrente te behouden tot minstens eind 2022 en ze gaat bekijken of ze ook met de aankoop van staatsobligaties en hypotheekleningen de langetermijnrente kan drukken, in navolging van Japan Australië die ook een doelstelling hebben voor de lange rente.

Ook de Amerikaanse overheid werkt aan een herstelplan en mikt op 1000 mia dollar om te investeren in infrastructuur, wegen en bruggen maar ook in zaken als 5G.

Nathalie De Rijcke

3 juli 2020

Deze informatie is niet exhaustief. De in dit document verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon/gebruiker aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig product of afnemen van enige dienst van Karakter Invest, noch bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Een beslissing om te gaan beleggen in opgegeven instrumenten door Karakter Invest kan en mag uitsluitend worden gebaseerd op de informatie uit een definitief prospectus en een financiële bijsluiter (indien en voorzover vereist) alsmede andere informatie zoals (half)jaarresultaten van het betreffende instrument/product en na raadpleging van een professioneel beleggingsadviseur, waarmee een beleggingsovereenkomst bestaat. De fiscale behandeling is afhankelijk van elke investeerder afzonderlijk en kan in de toekomst veranderen. Het is daarom aanbevolen uw eigen fiscale adviseur te raadplegen. Resultaten die in het verleden werden behaald bieden geen enkele zekerheid met betrekking tot het huidige of toekomstige rendement. De informatie die is opgenomen in deze e-mail en in de eventuele bijlagen bij deze e-mail is strikt vertrouwelijk en mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd en evenmin aan derden worden gecommuniceerd. Door deze e-mail te openen aanvaardt u het confidentieel karakter van deze informatie. Indien u het confidentieel karakter niet respecteert zal u gehouden zijn de mogelijke schade die Karakter Invest hierdoor lijdt te vergoeden. De informatie in de bijlagen is afkomstig uit betrouwbare bron en wordt u enkel voor informatieve doeleinden bezorgd. Karakter Invest aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de inhoud van de selectie of de hierin opgenomen informatie en aanbevelingen. Deze informatie kan te allen tijde zonder nadere aankondiging worden gewijzigd.