

Karakter Invest Verslag 3^e kwartaal 2017

Centrale banken

De FED/ ECB

Tijdens de vergadering van 20 september besloot de FED nog eind dit jaar de rente voor de 3^e keer te verhogen en vanaf oktober voor het eerst in de geschiedenis het balanstotaal af te bouwen: effecten die de FED de voorbije jaren heeft opgekocht voor een totale waarde van 4200 miljard dollar geleidelijk aan terug verkopen. De FED had deze massa hoeveelheid geld gedrukt om de financiële crisis van 2008 te bestrijden.

De eerste reactie van de beleggers was er één van gelatenheid. De beurzen kenden heel even een dipje. Maar de beleggers besloten al snel dat het kopen van aandelen aantrekkelijk blijft, rentestijging of niet. Het hele gebeuren resulteerde wel in stijging van de Amerikaanse langetermijnrente.

De rentediscussie heeft de leden van de Federale Reserve de voorbije dagen wellicht kopzorgen bezorgd. Het is moeilijk te bepalen of de economie weldegelijk sterk genoeg is. Zo is de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten serieus aan de betere hand en ook de economie blijft groeien. Doch resulteert dit alles (nog) niet in een stijging van de inflatie, waardoor de leden van de FED de voorbije maanden nog niet wilden opteren voor een verdere rentestijging in 2017. Maar intussen meent de FED dat de arbeidsmarkt sterk genoeg is en dat de betere economische groei vroeg of laat toch zal uitmonden in een hogere inflatie.

Voor de ECB is mogelijk 26 oktober een belangrijke datum. De ECB koopt nog tot het einde van 2017 voor 60 miljard EURO obligaties op en eind oktober zou ze beslissen wat er nadien moet gebeuren. Hiervoor zal Draghi rekening houden met de inflatie en die blijft vrij laag mede door de sterke stijging van de euro sinds begin dit jaar. Ze houdt de wisselkoers dan ook sterk in de gaten.

Trump

De Amerikaanse president Donald Trump stelde de voorbije week een belastinghervorming voor waarbij onder andere de vennootschapsbelasting zou verlaagd worden tot 20%. Bedoeling is de middenklasse en de kleine bedrijven zuurstof te geven en ondernemingen ertoe moet aanzetten om jobs te creëren. Republikeinse politici spreken van de 'grootste fiscale hervorming sinds Ronald Reagan'.

Bedrijven zullen investeringen op vijf jaar mogen afschrijven, waardoor het bedrag waarop ze vennootschapsbelastingen betalen, kleiner wordt.

Amerikaanse bedrijven zouden niet langer op hun inkomsten uit de hele wereld worden belast, maar alleen op de inkomsten die ze in de VS boekten. Er komen ook maatregelen die er moeten voor zorgen dat de Amerikaanse bedrijven hun winst niet meer parkeren in fiscale paradisiën.

De personenbelasting gaat omlaag en wordt vereenvoudigd. Van de zeven huidige belastingschalen zouden er maar drie overblijven: 12 procent, 25 procent en 35 procent.

Voor Trump is het plan zeer belangrijk, omdat hij in zijn eerste jaar nog altijd zijn geen grote hervorming door het parlement heeft gekregen. Ook nu belooft het moeilijk te worden. Om de belastingen eenvoudiger te maken, wil Trump bijvoorbeeld een hele reeks fiscale aftrekken afschaffen. Maar achter ieder van die aftrekken schuilt doorgaans een sterke lobby. Vele republikeinen willen ook geen groter gat in de begroting waardoor er automatisch besparingen zullen moeten volgen.

Dit alles zorgde voor een remonte van de dollar en daling van de euro.

Merkel

Merkel won de verkiezingen doch met lage winstcijfers waardoor zij mogelijk een coalitie moet vormen met FDP, een sterk anti-Europese partij. De euro verloor terrein.

Olieprijs

Het voorbije kwartaal steeg de olieprijs vrij sterk tot momenteel 56 dollar.

De redenen voor de stijging zijn niet ver te zoeken: de economie doet het goed in Europa, de Verenigde Staten en ook in China. In China zien we steeds meer signalen dat de overheid een zachte landing kan waarmaken. Tegelijkertijd zijn de olievoorraden fors afgebouwd. Dat laatste is te danken aan de productiebeperkingen die de OPEC en tien andere landen zichzelf sinds december 2016 hebben opgelegd. Het gaat om een reductie van 1,8 miljoen vaten per dag of 2 procent van de globale productie. Ook Rusland, geen lid van de organisatie maar wel een van de grootste producenten en exporteurs, sloot zich daarbij aan. Nigeria en Libië, die wel lid zijn van de OPEC, werden om economische redenen vrijgesteld van de beperking. In mei werd afgesproken de productiekrimp met negen maanden te verlengen, tot maart 2018. De markt ging ervan uit dat de sector gisteren een beslissing zou nemen over een nieuwe verlenging van de beperkte productie. Maar deze beslissing is uitgesteld tot in januari omdat de meeste landen momenteel tevreden zijn met de huidige gang van zaken.

Los hiervan pompen de VS meer en meer schalie-olie op. De productie van ruwe olie in de VS zal in 2018 een record bereiken. De OPEC is er niet in geslaagd om de dure schalieolieproductie lam te leggen. De gemiddelde productiekostprijs van een vat schalieolie, inclusief belastingen, in drie jaar gehalveerd naar 23,40 dollar.

Nathalie De Rijcke
29 september 2017