

## ECB

Draghi, de voorzitter van de ECB, verwacht een sterke stijging van de kerninflatie. De ECB voorspelt dat de algemene inflatie tot en met 2020 stabiel blijft op 1,7 procent. 'Maar die stabiliteit verbergt een relatief krachtige stijging van de onderliggende inflatie', beklemtoonde Draghi. De onderliggende of kerninflatie houdt geen rekening met de prijzen van voeding en energie, die vaak sterk schommelen. De lage kerninflatie is de belangrijkste reden waarom de ECB al jarenlang een erg soepel monetair beleid voert. Ze bedraagt slechts 1 procent. De algemene inflatie is met 2 procent dubbel zo hoog, omdat de olieprijs het voorbije jaar flink gestegen is en gisteren op het hoogste peil in vier jaar noteerde.

Het vooruitzicht van een stijgende kerninflatie sterkt de ECB in de overtuiging om haar stimulus af te bouwen. Ze verlaagt in oktober de obligatieaankopen naar 15 miljard euro per maand en zal die eind december stopzetten. De ECB wil vanaf de herfst van 2019 geleidelijk de rente verhogen.

De euro steeg na de uitspraak van Draghi even naar 1,1815 dollar, het hoogste peil in drie maanden. Ook de obligatiemarkten vielen terug, waardoor de langetermijnrente steeg.

## FED

De euro kon dit hoogste peil niet lang volhouden en viel terug eind september tot 1,16 dollar. De voornaamste reden was de Amerikaanse centrale bank die de rente eind september optrok met 25 basispunten tot 2 à 2,5%. De Fed is van plan de rente nog een keer op te trekken in december en volgend jaar nog 3 keer tot een niveau van 3,1% eind 2019. Powell heeft duidelijk geen rekening gehouden met de politieke druk van Trump en wenst een onafhankelijk monetair beleid neer te zetten. Powell meent ook dat de economie sterk is en de inflatie voldoende stabiel en laag maar niet alle lagen van de bevolking genieten van deze voordelen. De renteverhogingen moeten ervoor zorgen dat de heropleving duurzaam is.

## BEURZEN

De Europese beurzen zijn volledig uit de gratie van beleggers gevallen. Vooral de Europese (waarde) aandelen hebben een forse achterstand opgelopen t.o.v. de Amerikaanse groei (technologie)aandelen. Er heerst een ongelooflijke kuddementaliteit op de beurzen waardoor de Amerikaanse technologie-aandelen het blijven goed doen en het Europese waarde aandelen blijven het onderspit delven.

## HANDELSSOORLOG

De OESO, de organisatie van de westerse industrielanden, stelde haar groeiramingen voor de wereldeconomie neerwaarts bij. De denktank verwijst daarbij naar de toenemende handelsspanningen. Die hebben een negatief effect op het vertrouwen en op de investeringsplannen van bedrijven. Hogere invoerheffingen en andere protectionistische maatregelen die de internationale handel bemoeilijken, veroorzaken geen plotse economische schok, zoals een bankencrisis of een geweldige opstoot van de olieprijs doet, maar wel een vertraagde schok.

Trump voerde een bijkomend importtarief in van 10% op 200 mia USD aan Chinese goederen.

## OLIE

De olieprijs is gestegen tot boven de 80 dollar, omdat een groep olielanden niet van plan is de productie te verhogen. Het oliekartel OPEC en zijn bondgenoten hebben geen oor voor de oproep van Donald Trump. De Amerikaanse president vraagt de olielanden snel de productie op te trekken om de prijs te drukken.

De olielanden signaleerden dat ze de productie pas zullen optrekken als de consumptie toeneemt. De olieprijs is de jongste weken gestegen omdat de markt schaarste verwacht. De Amerikaanse sancties tegen Iran zullen vanaf november het olieaanbod uit dat land wellicht flink doen dalen. Enkele olielanden kunnen meer produceren, maar zijn dat niet van plan. Sommige specialisten voorspellen dat de olieprijs nog duurder wordt.

## ITALIE

De Italiaanse beurs kreeg een flinke pandoering eind september waarbij vooral de bankensector hard getroffen werd. De banken gingen onderuit door het Italiaanse schuld papier dat ze op hun balansen hebben staan. De rente op tienjarig Italiaans staatspapier schoot 26 basispunten hoger tot 3.15% doordat de Italiaanse regering besliste te mikken op een tekort van 2,4% voor de komende 3 jaar terwijl 2% beloofd was. Het tekort moet lager om de Italiaanse overheidsschuld van 132% van het bbp af te bouwen. Italië is de derde economie van de eurozone.

Nathalie De Rijcke  
30 september 2018