

## Karakter Invest Verslag 4<sup>e</sup> kwartaal 2016

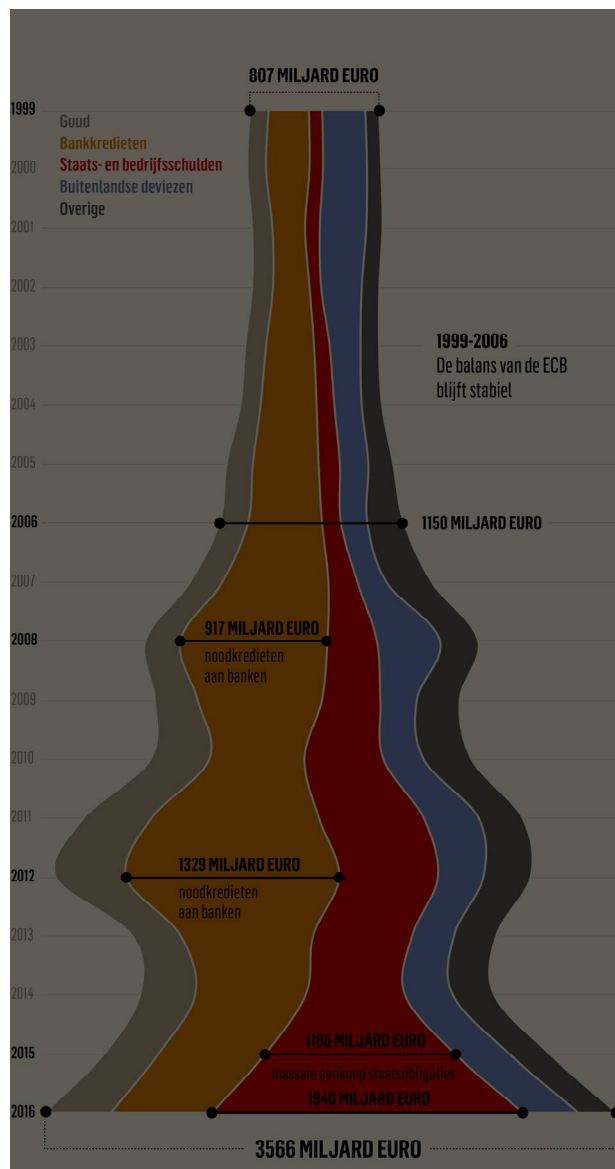
### De centrale banken

#### De FED

Midden december verhoogde de FED voor het eerst dit jaar de rente. Dit had weinig invloed op de markten doordat ze al volledig ingeprijsd was.

#### ECB

De ECB zal langer dan voorzien geld drukken maar verlaagt het maandelijks bedrag waarmee ze obligaties opkoopt. In de toekomst zal ze voor 60 mia EURO in plaats van 80 mia EURO staatsobligaties en ander schuld papier opkopen. Ze zal die obligaties kopen tot december 2017. Daarmee gaat ze proberen de inflatie verder aan te wakkeren want de inflatie is wel wat gestegen maar blijft ver onder de doelstelling van 2%. Het gevaar op deflatie is geweken maar de inflatie blijft te laag. Met deze beslissing zal de ECB in totaal voor 540 mia EURO extra schuld papier opkopen. De balans van de ECB is intussen reeds gestegen tot meer dan 3500 mia euro. Zie hieronder een grafiek voor een spraakmakende samenstelling van die balans.



bron: De Tijd

## China

Het IMF nam in oktober de Chinese yuan op in zijn muntkorf, de zogenaamde speciale trekkingsrechten. Die vormen de munteenheid die het IMF hanteert voor het betalingsverkeer met zijn lidstaten. Dit is een prestigieuze erkenning voor China.

2017 wordt wellicht het jaar waarin de index-ontwikkelaar MSCI Chinese aandelen zal opnemen in zijn MSCI Emerging market indexen. Bij het eerste stapje zal dit gaan over een gewicht van circa 1%. De jaren nadien versnelt dit om uiteindelijk te culminereren in een gewicht voor Chinese aandelen van circa 20%. Dit betekent dat heel wat passief geld verplicht zal zijn om veel, heel veel Aziatische aandelen te kopen.

## Amerikaanse presidentsverkiezingen

In Amerika won Trump verrassend de verkiezingen. Na een initiële paniecreactie herstelden de beurzen zich. Trump sprak verzoenende taal en geeft aan de Amerikaanse economie een flinke boost te willen geven. Hij wil jobs creëren. Hij wil het hoogste tarief in de vennootschapsbelastingen verlagen van 35% naar 15%. Hij wil veel investeringen in infrastructuur en minder financiële regelgeving. De verkiezing van Trump zorgde dan ook voor een dollar heropleving en stijgende beurzen in het laatste kwartaal vooral op Wall Street. Qua sectoren profiteerden vooral de industriële en financiële aandelen. Ook de grondstoffenmarkten wonnen bij de overwinning. Het jaar 2016 was gestart met lage grondstoffenprijzen. Dankzij betere vooruitzichten voor onder meer China konden veel grondstoffenmarkten zich herstellen. Door de vele pogingen van de OPEC en Rusland om de olieproductie te beperken kon ook de olieprijs zich wat herstellen. Na de overwinning van Trump kregen deze markten nog een extra boost. De grootste stijgers waren onder meer zink, olie en goud.

## Obligatiemarkten

2016 was een vrij goed jaar voor de obligatiemarkten. Begin van het jaar was er de vrees voor een harde landing van de Chinese economie en nadien volgden de Brexit en extra obligatie-aankopen door de ECB waardoor de obligatiekoersen stegen en de rente daalde. Er werden zelfs nieuwe records opgetekend met rentevoeten onder nul voor Duitsland.

Na de overwinning van Trump vielen de obligatiekoersen wat terug. Trump wil de economie een boost geven met belastingverlagingen en infrastructuurwerken, hetgeen de inflatieverwachtingen doet toenemen. Ook Fed stelde de extra stimuli te zullen compenseren met extra renteverhogingen. Hogere inflatieverwachtingen en een verstrakking van het monetair beleid zorgen voor winstnames op de obligatiemarkten en een stijging van de lange rentes.

## Europa

Terwijl Wall Street en Azië goed presteerden in 2016 was Europa de slechts presterende regio was met meerdere indexen die zelfs in het rood bleven.

Nathalie De Rijcke  
5 januari 2017