

ECB

Draghi staakt sinds eind december haar obligatieaankopen en dit ondanks de verslechtering van de groeivoorzichten. De inflatie is voldoende hoog en de ECB is er gerust in dat ook na het stopzetten van de obligatieaankopen de inflatie in de buurt van 2% zal blijven. De ECB is gematigd optimistisch over de economische groeivoorzichten. De neerwaartse risico's zijn toegenomen en de economie in de eurozone groeit. Ook de internationale context is somberder geworden. Positief blijft volgens Draghi de binnenlandse vraag. De groeiprognoses voor 2018 werden neerwaarts bijgesteld: van 2 naar 1.9% voor 2018 en van 1.8 naar 1.7% voor 2019. Ook de inflatieverwachtingen werden neerwaarts herzien tot 1.7% inflatie voor 2018 en 1.6% voor 2019.

De ECB zal haar rentetarieven minstens tot eind van de zomer van 2019 handhaven op het huidige historisch lage niveau. De balans van de ECB zal ook niet worden afgebouwd: vervallende obligaties zullen worden herbelegd en bovendien ook na de eerste renteverhoging zal de balans nog geruime tijd niet worden afgebouwd.

ITALIE

Positief nieuws vanuit Italië want de Italiaanse regering stelde zich wat inschikkelijker op en wil het tekort op haar begroting voor 2019 terug dringen naar 2.04% i.p.v. 2.4% van BBP.

In Frankrijk echter zou het begrotingstekort stijgen tot minstens 3.5% terwijl aanvankelijk op 2.8% werd gerekend. De Franse president Macron komt tegemoet aan de eisen van de gele-hesjes-beweging door allerlei belastingverminderingen en het annuleren van de belastingverhoging op diesel en benzine. Frankrijk zal hiermee in problemen komen bij Europese Commissie daar een zekere begrotingsdiscipline was afgesproken.

FED

De Amerikaanse economie heeft tijdens het laatste kwartaal veel jobs gecreëerd en de lonen stegen voor het eerst sinds 2009 met meer dan 3 procent. De arbeidsmarkt in de VS blaakt nog steeds van grote gezondheid en leidt tot een versnelling van de loongroei. Het gemiddelde uurloon steeg jaar op jaar met 3,1 procent. Dat is de grootste toename sinds april 2009. In september stegen de uurlonen jaar op jaar met 2,8 procent.

Powell verhoogde de rente met 25 basispunten naar 2.25% à 2.5%. Deze renteverhoging werd verwacht maar de markten keken vooral uit naar hints over het monetair beleid in 2019. De bestuurders van de Fed gaven aan dat ze volgend jaar slechts 2 keer willen verhogen, hetgeen een koerswijziging is want in september sprak de Fed nog over 3 renteverhogingen. De basisrente zal stijgen naar 2.9% eind 2019 en 3.1% eind 2020.

Powell stelde dat Amerikaanse economie de laatste tijd meer tegenwind ondervindt, de volatiliteit van de financiële markten is toegenomen en de groei in de rest van de wereld vertraagt. De toestand zal verder nauw in de gaten worden gehouden. De groei prognoses en inflatievoorspellingen werden dan ook naar beneden bijgesteld.

Voorts signaleert de Fed dat het einde van de renteverhogingen stilaan in zicht komt. De centrale bank zegt dat nog 'enkele verdere renteverhogingen' nodig zijn in plaats van 'verdere renteverhogingen'. Ze verlaagde ook haar raming van de zogenaamde neutrale rente van 3 naar 2,8 procent. De neutrale rente is de rente die de economie stimuleert noch afremt. Powell stelde dat hij zich niet laat beïnvloeden door Trump of andere politieke overwegingen.

BEURZEN

Het laatste kwartaal waren de beurzen zeer somber gericht. Beleggers maken zich zorgen over de vertragende economische groei, het rentebeleid van de Fed, de shutdown in de VS en het handelsconflict. Vooral de groei landen kregen het hard te verduren in 2018 mede door de duurdere dollar en de groeiende inflatievrees. China krijgt het moeilijker het groeiritme te handhaven. Door de gigantische schuldenberg wordt het wapenarsenaal almaar kleiner. Toch zou China in staat moeten zijn de economische groei van 6% te behouden.

HANDELSOORLOG

Trump en Xi kwamen een staakt-het-vuren overeen tot 1 maart 2019. Tot dan zullen er geen extra importtaksen geheven worden. Toponderhandelaars van beide landen zullen een uitweg proberen te zoeken uit het handelsconflict dat steeds zwaarder weegt op de wereldeconomie. Drie belangrijke thema's zullen worden besproken: de bescherming van intellectueel eigendomsrecht, de belofte van China dat het Amerikaanse bedrijven niet langer dwingt joint ventures op te zetten met een Chinees sectorgenoot en een mechanisme dat het naleven van een handelsdeal controleert.

Nathalie De Rijcke
30 december 2018