

EUROPA EN DE ECB

Door nieuwe virusgolven eind vorig jaar en begin dit jaar kreeg de Europese economie het weer moeilijk. Ook de vaccinatie kwam in Europa traag op gang waardoor de economie het weer minder goed doet dan in de VS. Eind januari begon ook de langetermijnrente te stijgen, vooral in Amerika maar ook Europa bleef niet geïsoleerd. Dit is het gevolg van het grote Amerikaanse stimulusplan (waarover hieronder meer) en de verwachte versoepelingen van de lockdowns. De hogere rente zou de economische heropleving kunnen vertragen en de ECB heeft dan ook een verhoging van haar obligatieaankopen aangekondigd om de recente stijging van de langetermijnrente af te remmen. De ECB wil wel niet zoals Japan en Australië de langetermijnrente betonnen op een bepaald niveau. Zij doet niet aan rentecontrole'. Er wordt een tijdelijke stijging van de inflatie richting 2% verwacht en na een krimp in het eerste kwartaal een heropleving door de waarschijnlijke versoepelingen.

USA

De nieuwe president Biden heeft een gigantisch stimuluspakket op poten gezet. Het gaat om een bedrag van 1.900 miljard dollar, een enorm bedrag ook in vergelijking van met de 750 miljard die Europa in de economie pompt. In tegenstelling tot de diverse geldinjecties van de Fed zal dit plan de reële economie rechtstreeks ondersteunen. De bazooka's van de Fed zorgden steeds vooral voor waardeinstijging op de beurzen maar er was weinig effect op de echte economie. Het plan van Biden omvat vooral steunpakketten voor de burgers via belastingverlagingen, aanvullende werkloosheidsuitkeringen en een cheque van 1400 dollar voor de lagere inkomens. Biden wil ook de minimumlonen drastisch optrekken maar dit is nog niet goedgekeurd. De aangekondigde plannen leiden tot een hogere inflatie en ook rente, hetgeen de keerzijde van de medaille is. De Fed maakt zich wel sterk er alles aan te zullen doen om de economie sterk te houden maar de markten houden er een andere logica op na waardoor de lange rente toch stijgt. Een operatie 'Twist' waarbij de Fed kortlopend voor langlopend papier inruilt heeft de Fed tot op heden evenwel nog niet aangekondigd. De VS kunnen zich gelukkig wel relatief gemakkelijk herfinancieren in tegenstelling tot vele andere landen.

OLIEPRIJS

De OPEC, Rusland en de bondgenoten hebben de productiebeperking met een maand verlengd tot eind april. Saoedi-Arabië verlengde bovendien zijn vrijwillige

productiebeperking. Dit alles zorgde voor een stijging van de olieprijs naar de hoogste koers sinds begin vorig jaar steeg. Vooral Saoedi-Arabië had geen haast om de productie op te trekken. De productiebeperking werd overigens in de lente van vorig jaar ingevoerd omdat de coronacrisis de vraag naar olie deed instorten en de olieprijs crashte. De prijs van Brent-olie zakte in april 2020 tot zelfs onder de 20 dollar.

De meeste experts verwachten dat de olievoorraden verder zullen dalen. Ze verwachten dat de vraag naar olie de komende maanden groter blijft dan het aanbod. Daardoor zullen de olievoorraden verder dalen en kan olie nog duurder worden. Een hogere olieprijs kan de zenuwachtigheid op de financiële markten doen toenemen. Duurdere olie betekent meer inflatie en mede daardoor is de langetermijnrente de jongste weken sterk gestegen.

BREXIT

De Britse export naar Europa was in januari sterk lager. Bij de export naar Ierland werd zelfs een halvering opgetekend. Qua sector lijdt vooral de voedingsindustrie onder de brexit en de strengere regelgeving als gevolg ervan.

BEURZEN

Op de beurzen zette de sectorrotatie van technologie naar cyclische aandelen zich door. De technologiesector lijdt onder de stijging van de langetermijnrente. Er zijn hogere inflatieverwa Ook defensieve sectoren presteren minder goed doordat hoe meer obligaties opbrengen hoe minder aantrekkelijk dividendaandelen worden. Cyclische aandelen en banken presteren het best in deze omgeving. Globaal bekeken tekenen de beursindexen nieuwe records op in het eerste kwartaal.

Nathalie De Rijcke

2 april 2021

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.