

ECB & Bank of England

De Bank of England heeft haar wekelijkse obligatieaankopen verminderd. Zij zette als eerste in Europa de stap naar een normalisering van het monetair beleid. De economische vooruitzichten zijn verbeterd en de vaccinatiecampagne verliep goed. De ECB daarentegen blijft voorstander van een soepele geldpolitiek. Bepaalde bestuurders, zoals Jens Weidmann pleiten er echter voor een onderscheid te maken tussen de pandemische noodsteun en de algemene geldpolitiek. De pandemische noodsteun, PEPP, loopt minstens tot maart 2022 (kan mogelijks verlengd worden) en deze moet volgens sommige bestuurders beëindigd worden als de noodsituatie voorbij is. Zij pleiten hierbij voor een geleidelijke uitdoving.

USA

De Fed heeft kenbaar gemaakt de rente vroeger dan gepland te verhogen. Reeds in 2023 worden er nu 2 renteverhogingen verwacht. Het groeiende besef dat het einde van de tomeloze monetaire stimuli nabij is leidde bij momenten tot winstnemingen op de beurzen. De Fed verwacht dat de doelstellingen van een inflatie van 2% en een werkloosheid van 'slechts' 4% sneller zullen bereikt worden dan initieel gedacht. Voor dit jaar wordt een economische groei verwacht van 7% en voor de inflatie verwacht men 3.4% ipv 2.4%. Powell meent wel net als de ECB dat deze hogere inflatie tijdelijk is. De maandelijkse stimulus wordt ook niet afgebouwd. Er zal nog steeds iedere maand voor minstens 120 miljard dollar staatsobligaties en herverpakte hypotheeklen gekocht worden.

INFLATIE

De stijgende doet de financiële bij momenten wat wankelen. De centrale banken gaan ervan uit dat deze stijging van voorbijgaande aard is. Een belangrijke opmerking die we hierbij moeten maken is dat de huidige globale economie niet vergelijkbaar is met die van de jaren 70 toen we de laatste belangrijke inflatieopstoot kenden. Vandaag maakt de dienstensector 70% uit van de economie en zal een stijging van de grondstofprijzen minder grote gevolgen hebben voor de bedrijfswinsten dan vroeger.

Ander opvallend element is dat de toonaangevende index World Food Price Index fors gestegen is ten opzichte van vorig jaar en toch zijn de prijzen van voeding in de supermarkten niet zo sterk gestegen. Dit toont opnieuw aan dat de grondstoffen relatief licht wegen in de prijs van het eindproduct. Tussen oogst en de kassa ondergaan de voedingsmiddelen een hele serie bewerkingen, die de prijs telkens verhogen. We

betalen ook voor transport, verpakking, marketing, lonen, huur, energie en reclame. Bovendien sijn de hogere grondstoffenprijzen maar heel traag door in de eindprijs.

BEURZEN

De beurzen zijn tijdens de eerste jaarhelft sterk gestegen. De economische activiteit is goed hernomen en ook de bedrijfsresultaten zijn over het algemeen goed. Bepaalde sectoren doen het wel beter dan andere sectoren. De sectoren die het meest geleden hebben onder de coronacrisis, zijn het minst vertegenwoordigd op de beurstabellen. De sectoren die voordeel hebben gehad bij een versnelde digitalisering zijn dan weer het sterkst vertegenwoordigd. Verder is het momenteel zo dat bij een stijgende lange rente de cyclische aandelen het goed doen alsook de banken en grondstoffen. Bij een dalende rente stijgen vooral de defensieve en groei aandelen. Het algemeen klimaat blijft zeer gunstig voor aandelen door de overvloed aan liquiditeit en de centrale banken die maar zeer voorzichtig het gulle geldbeleid willen terugschroeven.

Nathalie De Rijcke

29 juni 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.