

ECB

De Europese inflatie steeg tot 3% in augustus, het hoogste peil in 10 jaar. De stijging van de Europese inflatie en de klim van de aandelenmarkten doen de euro stijgen na een verzwakking midden augustus. Door de sterke stijging van de inflatie zijn er meer en meer stemmen die de stimulus bij de ECB willen verminderen waardoor de euro aantrekt. Vooral de Nederlandse en Oostenrijkse ECB-bestuurders zijn voorstander van een vermindering van de obligatieaankopen.

Op 9 september besloot de ECB de voet van het gaspedaal te halen en de megastimulus af te bouwen. Sinds april kocht de ECB voor zowat 80 miljard euro schuld papier per maand. Die aankopen moesten ervoor zorgen dat de lange termijnrente daalde om de economie meer zuurstof te geven en dat is gelukt. De maandelijkse obligatieaankopen zullen nu wellicht dalen, maar hoeveel is nog niet duidelijk. De ECB blijft zeer voorzichtig. Ze houdt op die manier een andere koers aan dan haar Amerikaanse tegenhanger die zekerder is over de afbouw van de stimulus. Lagarde vindt de toekomst nog onzeker blijft. Ze beklemtoonde dat de ECB pas op 16 december een beslissing neemt over de toekomst van het pandemieprogramma (PEPP-programma dat obligatie-aankopen ter waarde van 1.850 miljard euro mogelijk maakt) dat minstens tot maart 2022 loopt. De vermindering van de steunaankopen zal dan ook niet mogen gezien worden als een continue vermindering. Er is een eerste stap richting vermindering van de stimulus gezet maar het proces zal ook zeer lang duren. De rente zal dus zeer lange tijd laag blijven. De centrale bank heeft duidelijk angst om de financiële markten voor het hoofd te stoten.

De centrale bank verhoogde haar inflatieprognoses en verwacht nu 2.2 procent inflatie in 2021 en 1.7 procent inflatie in 2022. Ze blijft er echter van overtuigd dat de recente stijging van de inflatie tijdelijk is maar ze is wel meer op haar hoede voor de inflatierisico's. De prijsdruk kan hardnekkiger zijn indien ook de lonen meer stijgen. Een beperkte overschrijding van het inflatiedoel is geen probleem voor Lagarde. En zonder de voeding en de energieprijzen is het inflatiecijfer ook al heel wat lager. Qua groeiprognoses verhoogde de ECB voorspellingen voor 2021 naar 5 procent voor 2022 4.6 procent.

FED

De Fed kondigde op de september aan mogelijk sneller te beginnen met tapering en mogelijk ook renteverhogingen. Mogelijk start de tapering reeds op 3 november bij de volgende Fed meeting. De eerste renteverhoging zou mogelijks al in 2022 kunnen plaatsvinden. Voor 2021 verwacht de Fed een inflatie van 4.2% en voor 2022 een inflatie van 2.2%. De hogere inflatie wordt nog steeds aan tijdelijk beschouwd.

De werkloosheidsgraad in de VS bedraagt momenteel 5.4% tegenover 3.5% voor 2020. De VS tellen ongeveer 3 miljoen werklozen meer dan voor de crisis maar het aantal banen ligt bijna 8 miljoen lager dan wat het niveau had geweest zonder de coronacrisis. Dus ongeveer 5 miljoen mensen behoren niet langer tot de actieve bevolking. Sommige mensen hebben ongetwijfeld afgehaakt door de hoge werkloosheidsvergoedingen of kiezen voor meer rust in hun leven. Bedrijven hebben het mede hierdoor moeilijk om aan arbeidskrachten te geraken. Er is ook opwaartse druk op de lonen en werknemers veranderen makkelijk van werk.

BEURZEN

De stijging van de beurzen tijdens het begin van het derde kwartaal zette opwaartse druk op de euro omdat er minder vlucht was naar kwaliteit. Naarmate het kwartaal vorderde waren de aandelenmarkten wat wispelturiger. Het verhaal Evergrande speelde daar een belangrijke rol in maar ook het toenemend aantal besmettingen door de deltavariant, de centrale bankiers die geleidelijk aan het monetair beleid willen normaliseren, de stijging van de lange rente en stijgende energie-prijzen. Het kwartaal eindigde dan ook met een zeer slechte maand september. De S&P500 verloor 5% op de maand, de MSCI World rond de 4%. De dollar bereikte eind september het hoogste peil van dit jaar.

Nathalie De Rijcke

30 september 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.