

Karakter Invest Verslag 1e kwartaal 2022

Europa

Sinds de invasie van Rusland in Oekraïne zitten we in een nieuwe tijdperk. Vele Europese landen, met Duitsland op kop, trekken hun defensiebudgetten op. Europa wil ook af van de energie-afhankelijkheid van Rusland. Om dat alles te financieren zullen nieuwe budgettaire maatregelen worden genomen. Er liepen al debatten over de hervorming van de te strikte en complexe Europese begrotingsregels.

De ECB besloot haar rentebeleid ongewijzigd te laten maar terwijl Lagarde in december nog zei dat een rentestijging in 2022 zeer onwaarschijnlijk was, was de ECB-voorzitter dit maal veel genuanceerder. De financiële markten gokken er dan ook op dat er dit jaar wel een renteverhoging komt in Europa. Een aantal ECB-bestuurders waaronder de gouverneur P. Wunsch willen dan ook dat het inflatiegevaar krachtiger bestreden wordt. In maart verraste de Europese Central Bank (ECB) met een versnelde afbouw van haar aankoopbeleid van obligaties. Zonder escalatie van het conflict noteert de ECB-rente eind 2023 aan 0,5 procent, tegenover - 0,5 procent vandaag. Meer uitgaven en een structureel hogere inflatie (onder meer door de energietransitie, vergrijzing, hogere schulden) kan de rente in de daaropvolgende jaren duurzaam hoger duwen. De putoptie van de centrale banken onder de aandelenkoersen is verleden tijd.

In het voorbije trimester steeg de inflatie enorm in Europa en zeker ook in België. Ook in december reeds bedroeg de Belgische inflatie 6.6% en 7.59% in januari. Dit is vooral te wijten aan de energieprijzen. In België worden de hogere groothandelsprijzen van aardgas en elektriciteit sneller doorgerekend dan in andere Europese landen. De Belgische onderliggende inflatie (zonder energie en voeding) lag in deze maanden lager dan het Europese gemiddelde, hetgeen wellicht tijdelijk zal zijn omdat de duurdere energieprijzen via de loonindexering doorsijpelt in hogere lonen en hogere prijzen voor diensten en goederen.

OLIE

Ondanks de stijging van de olieprijs besloot de OPEC+ slechts 400.000 vaten per dag extra op te pompen vanaf maart. De olieprijs noteert op haar hoogste niveau sinds 7 jaar. Het kartel wil haar strategie van geleidelijke productieverhogingen verder zetten zoals ze die in het voorjaar van 2021 zijn gestart. Het blijft dan ook nog de vraag of deze toename er effectief

zal zijn want in het verleden werden afgesproken productieverhogingen vaak niet gehonoreerd door productie moeilijkheden in bepaalde landen.

Het Internationaal Energie Agentschap meldde in maart dat, ondanks de vraag naar olie zal dalen door de hoge prijzen, het wegvallen van het Russische aanbod tot een blijvend aanbodtekort zal leiden. De prijs voor Europees gas noteert ook historisch hoog.

USA

De Amerikaanse economie heeft ten opzichte van Europa minder last van de oorlog. Amerika dient quasi geen olie of gas in te voeren en de handel tussen de VS en Oekraïne is ook beperkter.

De Amerikaanse centrale bank verhoogde de rente voor de eerste keer met 0,25% tot een vork van 0,25% à 0,50%, dit als gevolg van een sterke economie en een oplopende inflatie. In 2021 groeide de Amerikaanse economie met 5.5% op jaarbasis, meer dan de 4% groei van China. De rente kan volgens Powell op elke volgende vergadering worden opgetrokken, met 25 of met 50 basispunten. De inflatiepiek moet en zal beteugeld worden, zonder evenwel daarbij de Amerikaanse economie naar een recessie te loodsen. De Fed zal normaal in juni de geleidelijke afbouw van de overladen balans aankondigen.

Nathalie De Rijcke

23 maart 2022

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 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.