

## Karakter Invest Verslag 2e kwartaal 2022

### Europa/VS

Ook dit jaar presteert de dollar weer sterk. De reden is dat de Amerikaanse centrale bank de snelste serie renteverhogingen in 40 jaar doorvoert, in reactie op het besef dat de centrale bank de controle op de inflatie kwijtgespeeld is. De forse begrotingsstimulus van president Joe Biden heeft de inflatie nog met een extra 3 procentpunten verhoogd.

De Fed is er stilaan van overtuigd dat de hoge inflatie niet louter een gevolg is van een verstoord aanbod, maar ook van een te forse vraag. In mei was de inflatie onverwachts gestegen tot 8.6% en de kerninflatie zat rond de 6%.

Nochtans is de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal van 2022 gekrompen met 1.4% op jaarbasis. Het is de eerste keer sinds de uitbraak van het coronavirus dat de economie gekrompen is. In het vierde trimester van 2021 groeide de economie nog met 6.9%. De krimp was vooral te wijten aan mindere export, de consumptie was wel nog robuust.

'Fed-watchers' verwachten nu dat de Amerikaanse basisrente tegen eind 2022 op 2,75 à 3 procent staat. Voorbeelden van zo'n scherpe verstrakking van het beleid in combinatie met een zachte landing van de economie zijn schaars, dus is het niet verwonderlijk dat beleggers vrezen voor een harde landing.

Naast het fors optrekken van de rente, heeft de Fed ook beslist van start te gaan met de afbouw van haar balans, ook wel bekend als 'kwantitatieve verstrakking'.

Powell wees verscheidene keren op de onzekerheid van de wereldeconomie en het effect daarvan op de VS. Bovendien hebben het aanhoudende conflict in Oekraïne en de hernieuwde aandacht voor China's 'zero-covid'-beleid de toeleveringsketens verder verstoord. Volgens Powell is de Amerikaanse economie niet dicht bij een recessie echter.

In Europa werd de rente nog (steeds) niet verhoogd. De deur werd wel geopend om de rente te verhogen met 25 basispunten in juli en in september nog eens met 25 basispunten waardoor de depositorente, die nu -0.5% bedraagt, in september voor het eerst boven nul zal stijgen. De 'deposito' rente is sinds juni 2014 negatief. De voorbije 3 jaar staat het tarief onafgebroken op min 0.5% procent. Banken moeten met andere woorden betalen om hun overvloedige cash bij de ECB te parkeren. De laatste keer dat de rente werd verhoogd in Europa was toen Trichet nog de baas was bij de ECB. Zijn opvolger Draghi voerde sinds eind 2011 alleen maar renteverlagingen door.

De inflatie is mogelijk aan het pieken. De Duitse inflatie is in de maand april nog versneld naar 7,8%. Daarmee zit de inflatie op het hoogste niveau in meer dan 25 jaar. In België bleef het cijfer nagenoeg stabiel op 8,31%. In Spanje daarentegen vertraagde de inflatie van 9,8% in maart tot 8,4%. Het is dus goed mogelijk dat de inflatie voor de hele eurozone dicht tegen zijn top zit. In april stabiliseerde het cijfer in de eurozone alvast op 7,5%. De kerninflatie steeg wel meer dan verwacht en kwam in de eurozone uit op 3,5%. Het lagere cijfer geeft wel aan dat het vooral om een energie- en voedselinflatie gaat.

Aardgas en elektriciteit zijn in een jaar respectievelijk 149 en 50 procent duurder geworden. Die forse prijsstijgingen lijken geleidelijk door te sijpelen in andere producten. De voedingsinflatie steeg deze maand van 4,6 naar 5,1 procent. Diensten zijn in een jaar tijd 4 procent duurder geworden.

Nathalie De Rijcke

30 juni 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.