

Karakter Invest Verslag 3e kwartaal 2022

De Amerikaanse centrale bank (Fed) verhoogde drastisch de beleidsrente tot momenteel 3-3,25 procent. De Fed benadrukte dat het koste wat het kost de inflatie wil bestrijden 'want te hoge inflatie is in het nadeel van iedereen'.

In de VS steeg de inflatie in een gestaag tempo tot het hoogste niveau in decennia, namelijk 9,1% in juni.

Powell stelt dat het hoofddoel van de Fed erin bestaat de inflatie onder controle te houden, zelfs als dat ten koste gaat van de economische groei. De vrees voor een recessie bestaat.

In de VS zijn er bijna dubbel zoveel vacatures als werklozen en de werkloosheidsgraad staat met 3,6 procent bijna op het laagste peil in 50 jaar. Toch zijn er aanwijzingen dat de arbeidsmarkt licht begin af te koelen. Het aantal eerste aanvragen voor een werkloosheidsuitkering steeg vorige week naar het hoogste peil sinds november.

Door de doortastende aanpak van de FED noteert de dollar al ruim 16% hoger tegenover een mandje van andere belangrijke valuta, waaronder de yen, de euro en het pond. De dollar lijkt daardoor op weg naar de grootste jaarlijkse stijging sinds de jaren zeventig.

De Japanse centrale bank besliste dan ook om in te grijpen en de koers van de Japanse yen voor het eerst sinds 1998 actief te ondersteunen.

De vraag is of dat de druk niet verhoogt op andere centrale banken, inclusief de Europese Centrale Bank (ECB), om ook in te grijpen om een verdere koersdaling van hun munten te voorkomen. Door de sterke dollar importeren ook wij extra inflatie. Ruwweg 40 procent van de wereldhandel wordt nog altijd afgerekend in dollar, waaronder ook veel grondstoffen. Die dreigen nu voor ons nog duurder te worden. Niet alleen olie en gas, maar ook tarwe en andere landbouwgrondstoffen. En dat op een moment dat de hoge energieprijzen er recent voor zorgden dat de handelsbalans van de eurozone voor het eerst in bijna twintig jaar negatief werd.

Bovendien kan de overwinning van radicaal-rechts in Italië de Europese eenheidsmunt nog dieper duwen.

In Europa is de ECB aan een inhaalbeweging begonnen met een eerste forse verhoging van 75 basispunten zodat rente tot 0.75% steeg. De ECB

heeft ook beslist dat de ECB de rente verder zal blijven verhogen tot de inflatie terug naar 2% daalt.

De Zwitserse nationale bank haalde haar belangrijkste rentevoet uit het negatieve gebied en de Zweedse Riksbank verraste met een rentestijging van liefst 1 procent.

De ECB ziet nu al dat de inflatie steeds meer sectoren, zoals de dienstensector, in zijn greep heeft. De inflatie daar heeft veel minder te maken met dure grondstoffen zoals bij energie en voeding. De ECB wil die opduikende prijsspiraal de kop indrukken.

Lagarde wijst erop dat het tijd kost vooraleer het monetair beleid doorwerkt in de economie en dat de inflatie op korte termijn hoog zal blijven. De Europese inflatie staat nu op 9,1 procent en zou zelfs nog wat kunnen stijgen alvorens te dalen.

Doch zal er meer nodig zijn om de sterke opmars van de dollar een halt toe te roepen. Eerst en vooral moet het inflatierisico in de VS over zijn hoogtepunt zijn, waardoor de druk op de Fed vermindert om de rente verder op te trekken. Daarbovenop moet in Europa de energieonzekerheid afnemen, moet China zijn zerocovidbeleid versoepelen en mag de Japanse centrale bank de rentecurve niet langer onder controle proberen te houden.

De stijging van de rente zorgde voor zwak derde kwartaal met vooral een zeer zwakke maand september op de beurzen. Vrijwel alle beurzen noteren nu meer dan 20% lager dan begin dit jaar. De reden is te vinden bij de stijgende rentes. De Amerikaanse lange rente steeg tot 4% en in het Verenigd Koninkrijk steeg de rente zelfs tot 5%.

Nathalie De Rijcke

30 september 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.