



# VS: minder renteverhogingen dan voorzien

De Amerikaanse Centrale Bank (Fed) legt haar focus duidelijk op de risico's van een globale groeivertraging in plaats van op groei- of inflatiecijfers.

De Fed heeft het aantal toekomstige renteverhogingen verlaagd. Hierbij liet ze zich leiden door de internationale economische omgeving. Van de 4 geplande renteverhogingen blijven er mogelijk nog 2 over, telkens van 0,25 %.

Ze nam deze beslissing ondanks de lage werkloosheid, de voldoende hoge jobcreatie (meer dan 200 000 jobs per maand) en een kerninflatie (prijsstijgingen zonder olie- en voedselprijzen) die stelselmatig stijgt richting 2,5 %. Inflatie is momenteel duidelijk niet de grootste bezorgdheid van de Fed, maar wel dat het herstel van de Amerikaanse economie niet in de kiem wordt gesmoord door te snelle renteverhogingen.

### Gevolgen voor de belegger

De Fed beseft maar al te goed dat een te snelle verhoging van de kortetermijnrente onmiddellijke en concrete beleggingsgevolgen heeft.

- De dollar wordt duurder en het rentecontrast wordt in de verf gezet, vermits de eurozone en Japan een 'nul of lager' rentebeleid voeren.
- Een te snel duurder wordende dollar doet het geld vertrekken vanuit de groeilandaandelen of -obligaties (met het risico op een nieuwe daling van de groeilandmunten) en doet de industrie pijn: exportproducten worden duurder en zetten de bedrijfsmarges van exporteurs onder druk.
- Bovendien maakt een duurdere dollar de invoer goedkoper en duwt hij de inflatie neerwaarts, wat een overgang naar een normale rentestructuur voor geld opnieuw moeilijker maakt.

De reactie van de financiële markten was duidelijk. Ze waren gerustgesteld, want de schrik voor een te felle rem op de rente was weggenomen. Een renteopstoot kan men immers missen als kiespijn: obligaties zakken dan fors in waarde en de beurs verliest haar renteondersteuning. Toekomstige winsten worden immers minder waard bij een hogere rente. De recente beslissing van de Fed legde dus voorlopig een bodem onder de Amerikaanse beurs.

### En wat met de Europese Centrale Bank (ECB)?

- Door haar aankopen van bedrijfsobligaties daalde de rente. Ze wil lenen immers goedkoper maken voor bedrijven, wat de kredietmarges van Europese banken onder druk kan zetten.
- Ze laat banken meer betalen als ze 's avonds geld parkeren, maar subsidieert hen wel als ze extra geld uitlenen aan bedrijven en particulieren.

Een duidelijke wil dus om onze economie verder te ondersteunen. Maar de financiële markt reageert met argwaan. Bankaandelen kunnen immers onder druk komen te staan, vermits hun rente- en kredietmarges neerwaarts worden geduwd. Momenteel houden ze stand. Met een koers/winstverhouding van 11 is de kleiner wordende bankwinstmarge al deels ingecalculleerd in de prijs.

### Besluit

Zowel de Amerikaanse als de Europese beurs houden stand. Ondanks de bezorgdheid over de winstgroei dit jaar in beide continenten zorgt de lage rente toch voor een bodem onder de beurs. En rekt de financiële markt op een effectief verder herstel van beide economische zones. Onze aankoopstrategie blijft ongewijzigd: gespreid in de tijd beleggen.

Jan Vergote - Hoofd Investment Strategy

Belfius Bank & Verzekeringen

### Wilt u meer informatie over dit thema?

Contacteer ons dan gerust op 02/222 10 21