



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

21e jaargang | Nummer 32A | 14 september 2015

De aftelklokken lopen voor de belangrijkste financiële gebeurtenis van het jaar: de al of niet verhoging van de Amerikaanse rente. Overal worden scenario's doorgenomen van wat er kan gebeuren.

En dat allemaal over een kwartje verhoging. In absolute termen nauwelijks significant. In relatieve termen natuurlijk wel fors. Maar het belangrijkste is welk signaal de FED ermee uit zendt. Voor beleggers nog belangrijker, hoe interpreteren we dit alles.

Wereldeconomie

Met de nadruk op beleggers. Want het valt niet te verwachten dat de Amerikaanse consument direct minder gaat consumeren als de rente wordt verhoogd. Ook zal men niet ineens gaan afzien van het kopen van een huis. Wellicht integendeel. Als de rente stijgt wil men misschien snel een lening afsluiten op de huidige lage rente om hiervan optimaal te profiteren. Ook bedrijven zullen niet direct besluiten hun miljardeninvesteringen uit te stellen omdat er een kwartje verhoging is. Dergelijke investeringen vergen vaak jarenlange voorbereiding en in de scenario analyses komt vast wel een hoofdstukje voor "wat te doen als de rente stijgt". Voorlopig lijken de bedrijven zich vooral aan de andere kant met de rente bezig te houden. Namelijk om de kaspositie te versterken middels het uitgeven van leningen tegen de huidige lage rente. Woensdag was de op drie na drukste dag voor uitgifte van Amerikaanse bedrijfsleningen dit jaar. In totaal werd er door bedrijven \$ 26,8 mrd opgehaald in 17 verschillende emissies. Men zou met enige nuchterheid kunnen constateren dat deze bedrijven in ieder geval geen last hebben van de verhoging. Vraag overigens is of de rente op de obligaties wel hard gaat stijgen als donderdagavond de beslissing wordt bekendgemaakt. Obligatiemarkten moeten namelijk eigenlijk blij zijn met een verhoging omdat het doel uiteindelijk is om inflatie te beteugelen. En dat gebeurt door een verhoging. Zoals bekend is inflatie de grootste vijand van de obligatiebelegger. Wat betreft de aandelenbeleggers is het beeld op korte termijn minder duidelijk dan op langere termijn. Op korte termijn reageren aandelen negatief op een hogere rente. Maar uit de statistieken blijkt dat in 75% van de gevallen de aandelenmarkten hoger staan na een jaar. Logisch want een renteverhoging duidt erop dat de economie aantrekt en dat zorgt op termijn voor hogere winsten en dividenden. Een ding is zeker. Er zullen weinig beleggers zijn die op dit moment een plekje willen hebben in het beleidsbepalende comité van de centrale bank. Het is een enorm moeilijke beslissing.



Janet L. Yellen

Op het besloten gedeelte

- **Afwachten op de kapitaalmarkten**
- **Transportindex begint te herstellen**

Meer info? Neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM