



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

25e jaargang | Nummer 4A | 28 januari 2019

Vorig jaar was Davos volop in het nieuws. De hoogmis van het kapitalisme kreeg onder andere bezoek van de president van de Verenigde Staten.

Dit jaar leek het in Davos wat stilletjes. Natuurlijk was de media uitgebreid aanwezig. Traditioneel worden de interviews met politici en bestuurders van diverse bedrijven buiten gehouden zodat de kijker weet dat men in een besneeuwd landschap zit. Ook de stemming was anders dan vorig jaar. Was het vorig jaar een en al optimisme, ditmaal voerde pessimisme bijna de boventoon.

Lagere groei

De reden was natuurlijk de mindere groei van de wereldeconomie. Het IMF verwacht dit jaar een groei van 3,5% terwijl dit in 2018 3,7% was. Voor volgend jaar wordt een gering herstel verwacht naar 3,6%. In oktober overigens dacht men nog dat beide jaren uit zouden komen op 3,7%. De redenen voor de verlaging zijn bekend. De handelsoorlog tussen China en Verenigde Staten zorgt voor een lagere groei, vooral in China. Maar heeft ook haar invloed op de Duitse auto-industrie die ervoor zorgt dat de Duitse economie op de rand van een recessie kwam. Sprak men een jaar geleden nog van een *Euroboom*. Door hogere exporten steeg in de periode 2013 tot 2016 het overschot op de lopende rekening van 1 naar 4%. Ook de consumentenbestedingen namen toe in de eerste helft van 2018. Niet alleen in Davos waren de bezoekers somberder gestemd, we zijn het in Nederland ook. Het consumentenvertrouwen dat afgelopen zomer nog op 25 stond bereikte nu 1. “De sterkste daling in 7 jaar”, aldus het CBS. De daling is opmerkelijk want wie simpelweg naar de verkooptijd van een huis in de straat kijkt zal niet kunnen concluderen dat het veel slechter gaat dan afgelopen zomer. Niet alleen in Nederland maar wereldwijd lijkt het allemaal minder te gaan. Zowel de Japanse centrale bank als de Europese bezigden bijna dezelfde woorden: “Rustig blijven en afwachten”. Oftewel de rente wordt dit jaar door beide niet verhoogd. Draghi zal dus de eerste Europese centrale bank president zijn die tijdens zijn ambtstermijn de rente niet heeft verhoogd. Ook bij de Amerikaanse centrale bank is er sprake van terughoudendheid. Gingen we in de zomer nog uit van renteverhogingen, nu spreken sommige economen zelfs van een verlaging dit jaar. Eerste teken daarvoor is het verhaal vrijdagavond dat de afbouw van de obligatieportefeuille wellicht beperkt gaat worden. Recessies zijn vaker voorspeld dan er kwamen. Als er dit jaar echt een komt, wat we niet verwachten, dan zal het niet aan de centrale banken liggen.



In deze publicatie

- **Obligatiemarkten komen tot rust.**

Analyses ontvangen?

Neem contact op met uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM