



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### *Nieuwsbrief voor beleggers*

25e jaargang | Nummer 5A | 4 februari 2019

***Volgens Philippe Gijssels, strateeg bij BNP Paribas Fortis, heeft de Amerikaanse centrale bank voorzitter Jerome Powell een knieval gemaakt voor de financiële markten.***

Of wellicht erger. Laat hij zich leiden door de opmerkingen van de Amerikaanse president Trump. Immers die liet keer op keer weten dat hij tegen renteverhogingen was. Er waren zelfs geruchten rondom Kerstmis dat Trump zou overwegen om Powell te ontslaan. Afgelopen week maakte de Amerikaanse centrale bank bekend dat de volgende rentewijziging net zo goed een verlaging als een verhoging zou kunnen zijn.

#### **180 graden draai**

Een groot verschil met de opmerkingen van Powell vier maanden geleden. Toen stelde hij dat het rentebeleid van de FED richting neutraal zou gaan. En in zijn ogen was de rente op dat moment nog ver weg van neutraal. Met andere woorden de rente zou in de komende maanden wel verder kunnen stijgen. De aandelenkoersen daalden vanaf dat moment. De koersdaling is gestopt door sussende woorden van andere centrale bankiers. Sterker nog, we hebben een van de beste januarimaanden gezien op veel aandelenmarkten. Maar het is iets te simpel om te stellen dat het beleid van de FED wordt bepaald door het niveau van de Dow Jones index. Het is duidelijk dat de wereldeconomie aan het afkoelen is. En dat door de afzwakking in China. Daarnaast vertoont de huizenmarkt in de Verenigde Staten duidelijk tekenen van verzwakking. Ook verwachtten analisten een lagere winstgroei bij Amerikaanse bedrijven. Dat zou ervoor kunnen zorgen dat de sommige bedrijven het moeilijker gaan krijgen om hun schulden af te lossen. Het was de reden waarom de rente op bedrijfsleningen met een lage kwaliteit eind van vorig jaar scherp steeg. Voor de FED zijn dit soort signalen veel belangrijker dan het koersniveau van de Dow Jones. Een centrale bank moet haar beleid aanpassen aan gewijzigde omstandigheden. En dat doet zij nu. Als we kijken naar de rente op 2-jaars staatsleningen dan is de rente minder dan 2,5%. Ongeveer gelijk aan het niveau van de belangrijkste daggeldtarief. Hieruit mag de conclusie worden getrokken dat de komende twee jaar er geen renteverhoging zal plaatsvinden. Dat zal ook kunnen omdat de inflatie niet of nauwelijks aanwezig is. Omdat de FED als belangrijkste centrale bank in de wereld dit beleid uitvoert ontstaat er ruimte voor andere centrale banken. Zo zou de Chinese centrale bank de rente kunnen verlagen om zo de economie te stimuleren. De somberheid over de wereldeconomie is wellicht wat voorbarig.



Jerome Powell

#### **Op het besloten gedeelte**

- LVMH grootste Europese onderneming
- Facebook blijft groeien

#### **Analyses ontvangen?**

**Neem contact op met uw vermogensbeheerder**

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM