



Variaties van het evenwilibrium

Juli 2019

Gepubliceerd
5 Juli 2019

Lengte
2 minuten leestijd

De brede verzwakking van de economie maakt de Verenigde Staten en China voorzichtiger in hun confrontatie

2019 is halfweg en onze kijk op de markten blijft dezelfde: de verzwakking van de mondiale conjunctuur en de monetair ondersteuning van de centrale banken houden elkaar in evenwicht. Ondanks de talrijke politieke en geopolitieke verwickelingen zijn de grote aandelenmarkten weer terug op het niveau van eind 2018.

Nu de economische cyclus op zijn laatste benen loopt, is het zaak de markten gedisciplineerd te blijven analyseren om het kaf van het koren te scheiden.

De zoveelste wending in de soap van het jaar

Na afloop van hun gesprekken tijdens de G20-top herhaalden China en de Verenigde Staten dat geen van beide landen de wereld op korte termijn in een diepe recessie wil storten. Door de verkiezingscampagne in de Verenigde Staten en de brede verzwakking van de economie zullen beide grootmachten wel de komende maanden wellicht wat terughoudender op.

Intussen stagneert de groei

Het economische klimaat blijft wereldwijd immers bedrukt. Vooral in de industrie blijft de groei (te) vaden, maar de minder conjunctuurgevoelige dienstensector nog goed standhoudt.

Zo bevestigden de voorlopende indicatoren dat de Chinese industrie in een neerwaartse trend zit. Beijing lijkt voorlopig op het genot om opnieuw in te grijpen om de economie aan te zwengelen. In de Verenigde Staten verzwakt de groei van de investeringen buiten de huizenmarkt gestaag, ongetuigd door de onzekerheid over de handelsoorlog.

Paradoxaal genoeg is die in wezen onaantrekkelijke context op korte termijn een zegen voor de markten. Door de zwakke maar min of meer stabiele groei blijven de centrale banken zich namelijk verruimend opstellen zonder al de alarmbel te luiden.

De overtuiging groeit dat op middellange termijn massale begrotingsmaatregelen nodig zullen zijn

De macht van de centrale banken kalft af

Het zou weinig meer dan giswerk zijn om op dit ogenblik in te schatten in hoeverre de vertraging van de wereldeconomie het gevolg is van:

- 1) de bewuste vertraging die China in 2018 heeft ingezet;
- 2) de nefaste invloed van de handelsoorlog op de investeringen;
- 3) de inopportune verkrapping van het monetaire beleid door de centrale banken vorig jaar.

Die mix van factoren roept de vraag op of een terugkeer naar een verruimender monetair beleid – wat door de benoeming van Christine Lagarde aan het hoofd van de ECB waarschijnlijker is geworden – zal volstaan om alle oorzaken van de vertragende economie te keren.

Op korte termijn heeft die vraag weinig belang: de kans is groot dat beleggers, nu we economisch en politiek voorlopig in rustige wateren werken, andermaal geremd worden met het hernieuwde voluntarisme van de centrale bankiers.

Op middellange termijn staat er echter veel meer op het spel. De overtuiging groeit namelijk dat massale begrotingsmaatregelen nodig zullen zijn. Dat roept de vraag op welke gevolgen die zullen hebben voor de obligatie- en aandelenmarkten, die al tien jaar alleen financiële repressie en budgettaire gestrengheid kennen.



Wat met de beleggingsstrategie in deze fase van de cyclus?

Die moet nog steeds steunen op drie pijlers:

- 1/ een aandelenportefeuille die voornamelijk bestaat uit groeiwaarden, een duur gewaardeerd segment van de markt waarin selectiviteit doorslaggevend is;
- 2/ voldoende flexibiliteit om te kunnen inspelen op de tussentijdse schommelingen die inherent zijn aan overgangperiodes;
- 3/ een obligatieportefeuille die profiteert van de toegenomen voorspelbaarheid van het monetaire beleid van de centrale banken.

Bron: Bloomberg, 03/07/2019

Dit document is reclamemateriaal. Dit artikel mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het vormt geen inschrijvingsaanbod, noch een beleggingsadvies. De informatie in dit artikel kan onvolledig zijn en zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstig rendement. Verwijzingen naar bepaalde effecten of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

