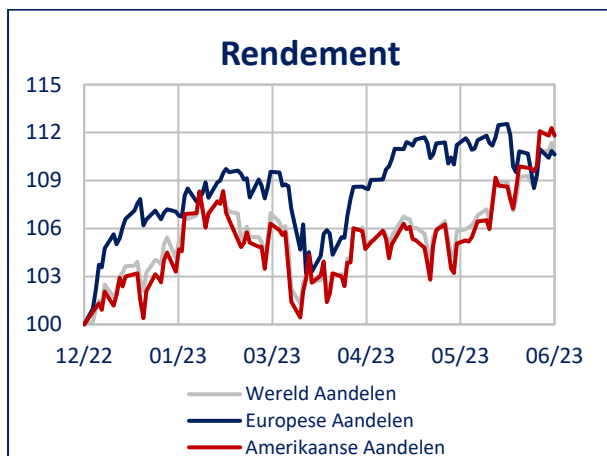


Luxemburg – 9 juni 2023. De voorbije maand toonden zowel de Amerikaanse als de Europese economie zich een stuk veerkrachtiger dan eerder gedacht. Met dank aan een sterk presterende dienstensector én een performante arbeidsmarkt. De financiële markten kunnen dan ook terugblikken op een goede maand.

Zowat alle belangrijke economische indicatoren toonden de voorbije weken nog maar eens aan dat de wereldeconomie momenteel min of meer op twee snelheden draait. De VS en Japan namen het voortouw, Europa – waar Duitsland zelfs in een recessie belandde - hinkte enigszins achterop.



De afgelopen maand steeg de wereld aandelen index met 2,5 procent, terwijl Europa dan weer 2,5 procent moest inleveren. Eerlijkheidshalve moeten we hier wel aan toevoegen dat de sterke prestaties van de Amerikaanse beurzen grotendeels te danken waren aan enkele zeer grote bedrijven, zoals onder meer Alphabet (Google), NVIDIA en Amazon. China bleef ook afgelopen maand in het sukkelstraatje zitten, vooral omdat de export daar significant daalde. Hierdoor deelde ook de binnenlandse productie in de klappen. Die achteruitgang was bovendien groter dan verwacht, waardoor ook de reactie van de financiële markten heviger uitviel.

Robuuste dienstensector

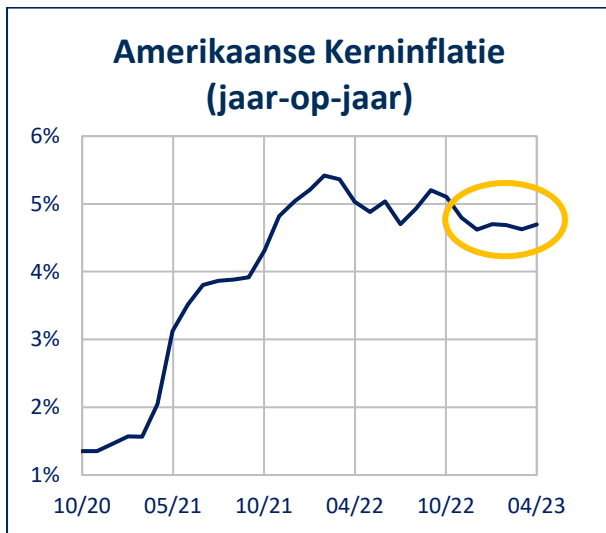
Dat we vandaag in een wat duale economische situatie zitten, mag ook blijken uit het feit dat de dienstensector nu al enige tijd opmerkelijk beter presteert dan de industriële productie. De verklaring hiervoor gaat wellicht nog deels terug op de sterke beperkingen van tijdens de pandemie: consumenten hebben toen noodgedwongen wat geld opgespaard. Nu gaan ze opnieuw volop uit eten of reizen ze massaal. De luchtvaart sector verwacht in ieder geval alvast een record zomer seizoen. Hierdoor blijft de dienstensector bijzonder robuust, en die trekt ook de hele economie mee. Tegelijk geven we ook minder uit aan allerlei consumptiegoederen, wat dan weer een negatieve impact heeft op de productiesector.

Deal rond schuldenplafondcrisis

De voorbije weken haalde ook de schuldenplafondcrisis in de VS opnieuw uitgebreid de media. Een dreigend bankroet werd finaal afgewend, en de opluchting over die deal duwde ook de financiële markten opnieuw de hoogte in. Het verleden heeft ons intussen natuurlijk wel geleerd dat er op het laatste nippertje haast altijd nog wel een oplossing uit de bus komt, maar toch mogen we het hefboomeffect van zo'n akkoord niet onderschatten. Een schuldenplafondcrisis komt natuurlijk nooit zomaar uit de lucht vallen, maar politici hebben blijkbaar wel de neiging om zo lang mogelijk te wachten om finaal toch een deal te sluiten. Bij die deal komt er stevast ook heel wat lobbywerk kijken, waarna politici dan zoveel mogelijk uit de brand trachten te slepen voor de eigen achterban. In tijden van grote nervositeit en onzekerheid op de markten hield bijna geen enkele econoom echt rekening met een scenario waarbij er geen deal zou worden bereikt, maar toch is de positieve impact hiervan niet te onderschatten.

Kerninflatie blijft hoog

Werpen we even een wat gedetailleerder blik op de algemene economische situatie, dan kunnen we enkel maar vaststellen dat de arbeidsmarkt overal behoorlijk krap blijft. Dit vertaalt zich onder meer in historisch lage werkloosheidscijfers en in een toenemende druk op de lonen. Dankzij de dalende voedsel- en energieprijzen ging de algemene inflatie stevig naar beneden, maar de stevige prijsdruk in de dienstensector zorgt er toch voor dat de kerninflatie hoog blijft.



Het volledige effect van de renteverhogingen van de centrale banken is ook nog niet volledig doorgesijpeld naar de reële economie. Binnen de Amerikaanse centrale bank zijn de meningen over de verder te volgen strategie momenteel ook enigszins verdeeld. Een eerste strekking is sterk gekant tegen verdere renteverlagingen dit jaar en sluit lichte verhogingen zelfs niet volledig uit. Een tweede – en wellicht ook de grootste – strekking toont zich een stuk voorzichtiger en wil voorlopig de pauzeknop ingedruwd houden. Onder het motto: ‘We kijken nu even de kat uit de boom.’ Ondanks de sterke economie en de hoge inflatie, zou een verdere snelle verstrakking immers voor financiële onrust kunnen zorgen. De Federal Reserve zal naar alle waarschijnlijkheid dan ook nog even afwachten en de beleidsrente bij haar volgende vergadering ongewijzigd laten of

hoogstens met 0.25% verhogen. In Europa liggen de kaarten nog ietwat anders, en vallen nieuwe renteverhogingen de komende maanden niet uit te sluiten.

Deze nieuwsbrief is een uitgave van Shelter Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave veeleer eenvoudig opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. Shelter Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.