



## UPDATE MACRO-ECONOMISCHE VISIE

NOVEMBER 2021



**Luxemburg – 16 november 2021. Keken we vorige maand veiligheidshalve nog even de kat uit de boom, dan kunnen we het nu wel definitief bevestigen: de Amerikaanse bedrijven, maar ook de Europese, zetten in het derde kwartaal heel sterke prestaties neer. Die forse groei is des te opvallender omdat de macro-economische cijfers het wereldwijd net iets minder goed deden dan verwacht.**

De beurzen hebben een bijzonder sterke maand achter de rug. Ook de Europese bedrijven deden het niet slecht, maar het is toch vooral de S&P 500 die dankzij de sterke bedrijfsresultaten in de VS naar ongekende hoogtes werd gestuwd. Ter illustratie: de S&P 500 liet afgelopen maand een stijging van net geen 7,2 procent optekenen, de MSCI World Index ging 5,8 procent hoger. Ook de Europese beurzen surften mee op die positieve golf, maar de stijging was er een stuk minder uitgesproken dan over de oceaan. Opvallend genoeg staan die sterke bedrijfsprestaties wel enigszins haaks op de algemene, macro-economische cijfers, die het de voorbije maanden een beetje lieten afweten. Zo groeide het Amerikaanse BBP in het derde kwartaal maar lichtjes, en daarmee blijft de algemene economische groei toch onder de economische verwachtingen. De Eurozone liet in het derde kwartaal iets sterkere groeicijfers optekenen, maar miste ook de verwachtingen. In China lijkt de beurs zich dan weer enigszins te herstellen, na het uitgesproken negatieve sentiment in de afgelopen maanden, maar de algemene economische groeicijfers blijven er verder vertragen.

Index	Okt 2021
S&P 500	7.2%
MSCI World	5.8%
MSCI ACWI	5.3%
MSCI Europe	4.7%
FTSE 100	3.9%
MSCi China	3.4%
MSCI Emerging Markets	1.1%

Bron: Bloomberg

**De monetaire stimuli worden wereldwijd verder afgebouwd.**

Het zat er al even aan te komen, en die beslissing werd in de VS onlangs ook bevestigd door de Amerikaanse centrale bank: de Federal Reserve bouwt haar aankoopprogramma van obligaties verder af. Momenteel koopt de bank maandelijks nog voor 100 miljard obligaties aan, maar dat bedrag zal vanaf deze maand

verminderd worden en die aankopen zullen tegen volgende zomer wellicht helemaal worden stopgezet. Minstens even veelzeggend is de vaststelling dat een aantal andere, niet EU-landen hun beleidsrentes intussen al hebben opgetrokken. Onder meer Noorwegen, Zuid-Korea en Nieuw-Zeeland zetten die stap al, en algemeen wordt verwacht dat ook de VS volgend jaar zullen volgen. De Eurozone lijkt hierin achter te blijven, al was het maar omdat Europa ook enigszins achterloopt in de economische cyclus. In die zin worden de gelijkenissen tussen Europa en het Japan van pakweg vijftien jaar geleden, met rentes die op nul of zelfs een beetje onder nul zitten, almaar groter. Ook China lijkt voorlopig af te wijken van de globale trend: doordat de economische groei er nu al een tijdlang vertraagt én de vastgoedsector er tegen een imposante schuldenberg aankijkt, zal de Chinese centrale bank wellicht eerder voor een versoepeling van het monetaire beleid opteren. Een verlaging van de beleidsrente om de groei opnieuw aan te wakkeren is er dus niet uitgesloten. Dit zou wel een trendbreuk betekenen.

**Het worstcase-scenario voor de wereldeconomie: stagflatie**

Van de centrale banken horen we nu al enkele maanden hetzelfde riedeltje: de toenemende inflatie is maar een tijdelijk fenomeen, en binnen enkele maanden verdwijnt die weer vanzelf. Stilaan moeten we ons de vraag durven te stellen of die centrale banken niet achter de feiten aanhollen en er niet vooral op uit zijn om de psychologie van de markten te beïnvloeden. Is hun sussende taal niet vooral een soort van selffulfilling prophecy, en moeten we er niet stilaan van uitgaan dat de voortwoekerende inflatie niet beperkt zal blijven tot een tijdelijke opstoot? Niemand die het momenteel echt met zekerheid kan voorspellen, maar in Engeland heeft de centrale bank de verwachte beslissing om de rentevoeten te verhogen intussen wel nog even uitgesteld. Dit kan mogelijk een signaal zijn dat de centrale banken toch niet zo zeker van hun stuk zijn als ze zelf laten uitschijnen.



## UPDATE MACRO-ECONOMISCHE VISIE

NOVEMBER 2021



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 verveelvoudigd 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.