



*"Europe was created by history.  
America was created by philosophy"*  
Margaret Thatcher

## Bazooka 2.0

augustus 2019

Wereldwijd dalen de rentes in hoog tempo en het einde is nog niet in zicht. De meest recente actie kwam van de centrale banken in Nieuw-Zeeland en India die 'onverwacht' de rente verlaagden. Opvallend was ook dat Nieuw-Zeeland in een toelichting heeft aangegeven dat een negatieve rente niet langer wordt uitgesloten. Het directe gevolg was dat de Nieuw-Zeelandse dollar onder druk kwam te staan. Het verzwakken van een munt lijkt overigens steeds vaker een doel op zich te zijn. Immers, een zwakkere munt kan de concurrentie positie ten goede komen en de inflatie op peil houden. In de mondiale strijd tussen centrale bankiers lijkt de FED nu achter de feiten aan te lopen als gevolg waarvan Trump de druk op FED president Powell opvoert om het FED tarief zo snel mogelijk met 1% te verlagen. Natuurlijk laat de FED zich niet de les lezen door Trump en zal men op basis van haar eigen inzichten beleidsbeslissingen nemen. Het meest opmerkelijke nieuws van de afgelopen weken is misschien wel dat JPMorgan verwacht dat de Amerikaanse 10-jaars binnen afzienbare tijd richting 0% zal gaan (nu 1,50%). Mocht JPMorgan gelijk krijgen dan valt er het nodige spektakel te verwachten. Maar ook in Europa staat er nog wat gebeuren. Zo zal de ECB op 12 september vrijwel zeker 'Bazooka 2.0' aankondigen. Dit betekent dat de deposito rente zal worden verlaagd van -0,40% naar -0,60% en dat er op jaarbasis voor nog eens € 480 miljard aan obligaties zal worden opgekocht.

### In Europa bijna geen rente meer, ECB overweegt aandelen

De rentes in Europa zijn de laagste ter wereld. Lijstaanvoerder is Zwitserland waar je gegarandeerd 10% inlevert wanneer je voor 10 jaar leent aan de overheid. Op de 2e plaats staat Duitsland op de voet gevolgd door Nederland waar inmiddels alle looptijden negatief zijn. Maar ook depositohouders betalen steeds vaker om hun geld uit te mogen lenen aan de bank. In Duitsland zijn er al 112 banken die spaarders een 'boete' rente in rekening brengen. Maar er zijn ook voordelen. Zo biedt Jyske bank in Denemarken hypotheek aan met een looptijd van 10 jaar waarbij je elk jaar 0,50% betaalt krijgt. Feitelijk zijn we Japan, dat al decennia lang met ultra lage rentes te maken heeft, in korte tijd voorbijgegaan en moeten we accepteren dat de kans op hogere rentes in Europa vrijwel net zo groot is als een hittegolf tijdens de kerstdagen. En dat is vooral voor onze pensioenfondsen slecht nieuws. Wat dat betreft zou het misschien goed zijn wanneer de ECB, net als enkele andere centrale banken, ook aandelen gaat kopen. Volgens ECB bestuurder Ollie Rehn mag dit niet langer worden uitgesloten. Of de ECB op 12 september al zo ver gaat is twijfelachtig maar we moeten rekening houden met 'a very strong package of stimulus measures'. Het moge duidelijk zijn dat de FED dan niet achter kan blijven en op 18 september een rente verlaging van mogelijk 0,50% bekend zal maken. Dat de FED binnenkort gaat stoppen met de afbouw van haar balans was al langer bekend maar dit kan, in combinatie met een dalende rente, ervoor zorgen dat het feest op de obligatiemarkten nog wel even voortduurt. Maar ook de aandelen kunnen profiteren. Immers, een 'ultra-loose monetary policy' is in de basis goed voor het bedrijfsleven. Bovendien nemen de alternatieven voor beleggers af. Het fenomeen T.I.N.A. (There Is No Alternative) zal steeds vaker een rol gaan spelen bij beleggingsbeslissingen. Bedenk ook dat de jaarlijkse dividenden op aandelen in de meer conservatieve sectoren, zoals energie, nog altijd zo'n 5% bedragen. En dat is flink meer dan de -0,85% op een 5-jaars staatslening van onze overheid. Wie voor koerswinsten gaat doet er goed aan om de tweets van Donald Trump in de gaten te houden. Want zodra er een deal is met de Chinezen kunnen de aandelenindices naar flink hogere niveaus.

