

Maandbericht januari 2019

- De economische cijfers stellen overwegend teleur
- De centrale banken wachten verdere economische ontwikkelingen af
- De aandelenmarkten en andere risicovolle beleggingen starten het jaar sterk

Marktbeeld:

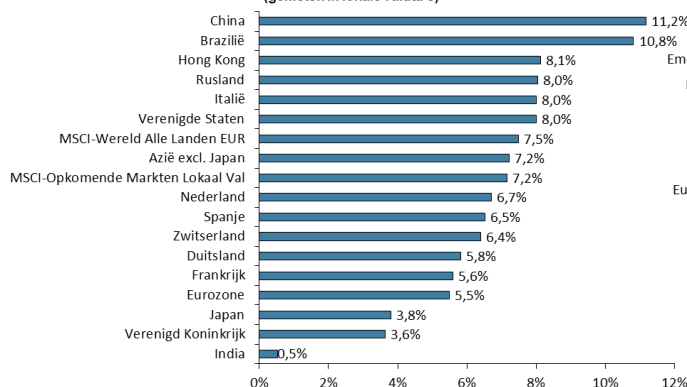
De zorgen over de wereldeconomie nemen toe. De meeste cijfers wijzen op een verdere afzwakking van de wereldwijde economische groei. Vooral de Europese industriële productie viel tegen. Zowel op maand- als jaarbasis was hier sprake van krimp. Daarnaast ging het ondernemersvertrouwen in de eurozone verder omlaag. Een snel herstel van de industrie is daarom niet waarschijnlijk. De problemen in de industriële sector werden in eerste instantie toegeschreven aan incidentele factoren. Problemen in de Duitse auto-industrie en de lage waterstand in de rivieren werden als belangrijkste boosdoeners bestempeld. Inmiddels is duidelijk dat er meer aan de hand is. Als open economie heeft de eurozone relatief veel last van het afzwakkende momentum in de wereldeconomie. Duitsland wordt hierdoor het hardst geraakt. De groei is daar de laatste kwartalen sterk teruggevallen. Dit komt onder meer door de lagere groei in China. De Chinese economie groeide in het vierde kwartaal van 2018 met 6,4% op jaarbasis, de laagste groei sinds 2009. Ook de groei van de Chinese industriële productie ligt op een historisch laag niveau. Daarnaast vielen de Chinese handelscijfers tegen. Bij zowel de exporten als importen was sprake van een krimp op jaarbasis. Hierin is het gecombineerde effect zichtbaar van de lagere groei van de wereldeconomie en het voortslepende handelsconflict tussen China en de Verenigde Staten. De Amerikaanse economie draait goed vergeleken met die in de eurozone en China. Het vertrouwen van de Amerikaanse consument en het bedrijfsleven kalft wat af, maar de economische groei is robuust. De inmiddels beëindigde vijf weken durende gedeeltelijke sluiting van de Amerikaanse federale overheid heeft hierop slechts beperkte impact gehad. Het handelsconflict blijft echter ook voor de Amerikaanse economie nog steeds een groot risico.

Zoals verwacht veranderden zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse centrale bank (Fed) de beleidsrente niet in januari. De tegenvallende economische ontwikkelingen waren echter wel van invloed op de beleidsvooruitzichten. Beide centrale banken zien de risico's voor de economie toenemen. Dit betekent dat de ingezette beleidsnormalisatie waarschijnlijk wordt gepauzeerd. De ECB handhaafde de beleidsrente op 0%. ECB-president Draghi gaf aan verrast te zijn door de zwakke data. In combinatie met de toegenomen neerwaartse risico's betekent dit dat het nog lang gaat duren voordat de ECB de beleidsrente verhoogt. In de Verenigde Staten hintte Fed-president Powell op een mogelijk einde aan de renteverhogingen. Daarmee lijkt een voorlopig einde te zijn gekomen aan de Amerikaanse verkrapingscyclus. Als reden voor deze beleidswijziging wees Powell op de toegenomen risico's. De Amerikaanse economie groeit weliswaar robuust, maar het handelsconflict met China en de wereldwijde groeivertraging vormen een steeds grotere bedreiging voor de Amerikaanse economie. Ook de brexit blijft een risico. Daar liggen alle opties weer op tafel nadat het Britse parlement het brexit-akkoord met de EU naar de prullenbak verwees.

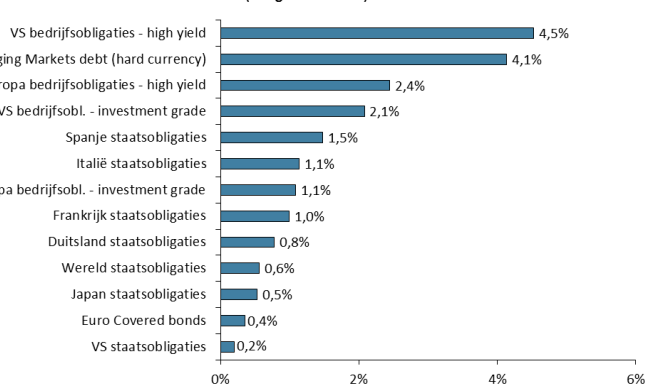
Ondanks het tegenvallende economische nieuws was op de financiële markten sprake van een sterke herstelrally in risicovolle beleggingen. Positieve berichten over een mogelijke oplossing van het handelsconflict en de verwachting dat de Fed voorlopig stopt met het verhogen van de beleidsrente, gaven de aandelenmarkten vleugels. De wereldwijde aandelenmarkten stegen in euro gemeten met 7,2%. Het optimisme over het beleid van de Braziliaanse president Bolsonaro houdt aan, waardoor de rally op de Braziliaanse aandelenmarkten onverminderd doorzette. Ook Chinese en Italiaanse aandelen deden het goed. Ze maakten daarmee een deel van de forse verliezen uit 2018 goed. In het kielzog van de aandelenmarkten gingen ook de risico-opslagen op kredietobligaties omlaag. Door het tegenvallend economisch nieuws bleef de rente op staatsobligaties laag. De Duitse 10-jaarsrente zakte terug tot onder de 0,2%.

Rendementsontwikkelingen:

Aandelenmarkten - rendementen t/m januari 2019
(gemeten in lokale valuta's)



Obligatiemarkten - rendementen t/m januari 2019
(hedged naareuro)



Belangrijke informatie:

Achmea Investment Management statutair gevestigd te Zeist (KvK 18059537), beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, zoals bedoeld in de wet op het financieel toezicht. Achmea Investment Management B.V. is ingeschreven in het register van de Stichting Autoriteit Financiële Markten onder nummer 15001209. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Dit document is met de zo grootst mogelijke zorgvuldigheid opgesteld en is gebaseerd op 2 februari 2019 bekende en naar onze mening betrouwbare informatie. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Dit document en de daarin opgenomen informatie is geen advies tot aan- of verkoop van uw belegging(en). Bronnen: Bloomberg, Achmea IM.