

“Inflatie jaagt beren het obligatiehok in”

“Hogere rente en aantrekkende inflatie zijn een moeilijk te verteren cocktail voor obligatiemarkten. Om koopkracht te beschermen is beleggen de boodschap.”

Beleggen cruciaal om koopkracht te bewaken

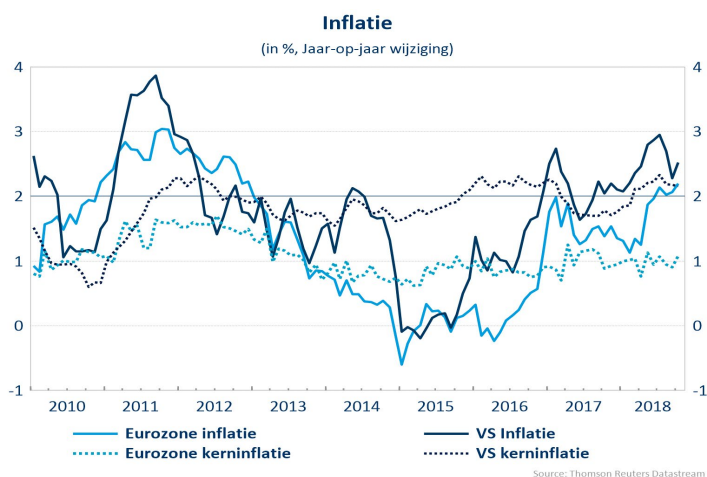
2019 vormt een uitdagende omgeving voor beleggers en obligatiebeleggers in het bijzonder. KBC blijft namelijk mikken op een verdere rentestijging (“normalisatie”) in zowel de VS als Europa, wat op zijn beurt een moeilijke omgeving creëert voor obligatiebeleggers. Hogere rentevoeten verlagen immers de waarde van obligaties, terwijl de inflatie de koopkracht aantast. We verwachten immers dat het hogere inflatiecijfer van 2018 zich ook het volgende jaar zal herhalen. Meer dan ooit blijft bescherming tegen koopkrachtverlies noodzakelijk.



Inflatie



Onder druk van een krappere arbeidsmarkt en hogere lonen liep in Amerika niet alleen de totale inflatie op, maar ook de onderliggende kerninflatie klom boven de inflatiedoelstelling van de Federal Reserve. En dat blijft zo in 2019, KBC verwacht een Amerikaanse inflatie van 2,6% in het volgende jaar.



De Eurozone volgt op een afstand. De totale inflatie liep de voorbije maanden tijdelijk op door herstel van de oliepijzen maar de kerninflatie bleef vrij stabiel. Door een overschot aan capaciteit in de economie, zo blijft werkloosheid relatief hoog, verwachten we gelijke inflatiecijfers in 2019. KBC verwacht een inflatie van 1,7% waardoor de inflatiedoelstelling van ECB niet wordt bereikt..

Beleid centrale banken & rentevoorzichten

Deze voorzichten vertalen in zich in een aangepast monetair beleid. KBC verwacht een verdere geleidelijke normalisering van het rentebeleid maar aan verschillende snelheden: De VS zal daarbij verder de leiding nemen, terwijl de

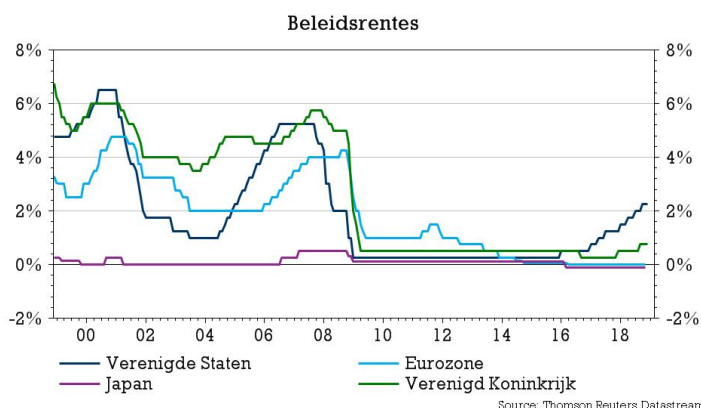
beleidsrente in de Eurozone pas tegen het einde van 2019 in beweging zal komen.



De Fed zal de rente nog 4 keer verhogen tegen einde 2019 zodat de beleidsrente kan pieken op 3,375%. Ondertussen verkleint het balanstotaal van de Fed en duwen de sterke Amerikaanse economie en de aantrekkende inflatie de 10-jaarsrente richting 3,5% per einde 2019.



De ECB zal naar verwachting zijn kwantitatief inkoopprogramma eind 2018 afronden en gaat de rente een eerste keer verhogen na de zomer van 2019. In het kielzog van de Amerikaanse rente stijgt de Duitse obligatierente langzaam tot 1,25%.



Het blijft de moeite lonen om te beleggen!

Maar lijdzaam toekijken is wat KBC betreft geen optie. De activaklasse van de obligaties krijgt een lager dan gemiddeld gewicht in de portefeuilles toebedeeld. Bovendien kiezen we volop voor obligaties met korte looptijden. Dat moet de rentegevoeligheid van de portefeuilles fors beperken.

De terugkeer van inflatie maakt het echter meteen ook duidelijk waarom het belangrijk blijft te blijven beleggen. Door de lage inflatie van de voorbije jaren zijn heel wat beleggers dit uit het oog verloren! Er werd wat belegd omdat de spaarboek niks meer opbrengt maar de echte reden om te beleggen was, is, en blijft het bewaren of opbouwen van de koopkracht.

Met een inflatie van zo'n 2% (doelstelling ECB) per jaar heb je in 2030 zo'n 126 euro nodig om hetzelfde te kunnen kopen als wat je vandaag met 100 euro kunt aanschaffen. Met een spaarboek waarvan de rente erg langzaam richting 1,5% evolueert kom je maar op 115 euro. Amper iets meer dan de helft en dus stevig verlies aan koopkracht!

Met een groei van 3,6% houdt de globale economie ook volgend jaar stand. De winstmarges mogen dan al wat onder druk staan, ze blijven op mooie niveaus en we verwachten dan ook aandelenbeurzen die opnieuw kunnen aanknopen met de positieve trend. Samen met wat rentenormalisatie zorgt dit ervoor dat de vooruitzichten voor gemengde fondsen onder de historische gemiddelden liggen, maar wel beter doen dan de spaarboek en vooral ... zeker op langere termijn de koopkracht blijft beschermen. Gecorrigeerd voor de verwachte inflatie stijgt je koopkracht tegen 2030 nog steeds met zo'n 20% voor een defensieve belegger en zelfs 40% voor de dynamische belegger. Meer dan ooit is beleggen dan ook het nieuwe sparen.

Verwachtingen KBC			
Inflatie (% op jaarbasis)			
	2017	2018	2019
VS	2.1	2.5	2.6
Eurozone	1.5	1.8	1.7
België	2.2	2	1.8

Publicatiedatum 15 november 2018

Verwachtingen KBC				
Beleidsrentes (in %)				
	Huidig	+3m	+6m	+12m
VS - Fed	2.25	2.50	2.75	3.25
EMU - ECB	-0.40	-0.40	-0.40	-0.20
VK - BoE	0.75	0.75	0.75	0.75
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10

Publicatiedatum 15 november 2018

Verwachtingen KBC				
tienjaarsrentes (in %)				
	Huidig	+3m	+6m	+12m
VS	3.19	3.30	3.30	3.40
Duitsland	0.38	0.60	0.90	1.15
VK	1.44	1.90	2.00	2.20
België	0.82	1.00	1.35	1.70

Publicatiedatum 15 november 2018

Auteurs: Tom Memuys
Head Investment Strategy
KBC Asset Management



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com