Fed verlaagt rente

Beschrijving

De Federal Reserve heeft afgelopen week de rente verlaagd met 25 basispunten naar 4,00-4,25%, de eerste verlaging sinds december 2024. Deze beslissing, hoewel breed verwacht door de financiÃ«le markten, markeert een wending in het Amerikaanse monetaire beleid. Fed-voorzitter Jerome Powell karakteriseerde de maatregel als zijnde onderdeel van â??risicomanagementâ?•, primair gericht op het voorkomen van verdere verzwakking van de arbeidsmarkt.

De renteverlaging kwam niet zonder politieke drama. President Trump probeerde Fed-bestuurder Lisa Cook te ontslaan en benoemde Stephen Miran, hoofd van de White House Council of Economic Advisers, tot nieuw Fed-bestuurslid. Miran was de enige dissenter en pleitte voor een agressievere verlaging van 50 basispunten. Zijn projecties suggereren dat hij voorstander is van verdere halvepuntverlagingen, waardoor de rente onder de 3% zou zakken. De Fed projecteert nog twee kwartprocentpunt verlagingen voor de rest van 2025, ondanks verwachtingen dat de inflatie dit jaar op 3% zal eindigen â?? ruim boven de officiÃ«le doelstelling van 2%. Deze schijnbare tegenstrijdigheid illustreert de complexe afwegingen waarmee de centrale bank wordt geconfronteerd.

Arbeidsmarkt boven inflatie

Powell benadrukte dat de verzwakkende arbeidsmarkt nu de hoofdzorg vormt voor beleidsmakers. De huidige baancreatie ligt volgens hem onder het punt dat nodig is om de werkloosheid stabiel te houden. Bedrijven doen zeer weinig aan nieuwe aanstellingen, waardoor elke toename in ontslagen snel kan doorwerken naar hogere werkloosheid. De werkloosheid onder minderheden stijgt, jongeren zijn extra kwetsbaar voor economische cycli, en de gemiddelde werkweek krimpt.

Het Fed-beleid heeft een duidelijke verschuiving doorgemaakt sinds de zomer, toen beleidsmakers concludeerden dat de hogere importheffingen van de Trump-regering niet tot aanhoudende inflatie zouden leiden. Hoewel snellere prijsstijgingen worden verwacht tot het einde van het jaar, zal de

prijsdruk naar verwachting daarna afnemen, zelfs bij een losser monetair beleid.

Verdeelde Verwachtingen

De nieuwe economische projecties van de Fed tonen opmerkelijke inconsistenties. De zogenaamde dot plot, waarin individuele Fed-leden hun rentevoorspellingen aangeven, vertoont een ongebruikelijk brede spreiding van meningen. Waar de mediaanprojectie wijst op twee verdere kwartprocentpunt verlagingen in 2025, lopen de individuele verwachtingen van de FOMC-leden uiteen van renteverhogingen tot meer dan een volledig procentpunt aan versoepeling. Deze divergentie wordt des te opmerkelijker wanneer we kijken naar de onderliggende economische verwachtingen. Ondanks projecties van sterkere groei, hogere inflatie en lagere werkloosheid, voorziet de Fed toch verdere renteverlagingen.

De meest relevante historische parallel is 1998, toen het FOMC onder Alan Greenspan driemaal de rente verlaagde als reactie op de Russische schuldencrisis en de ineenstorting van hedgefonds Long-Term Capital Management (LTCM). Deze versoepeling was bedoeld als â??risicomanagementâ?• om een bredere financiÃ«le contagie te voorkomen â?? precies dezelfde terminologie die Powell nu gebruikt. Het resultaat was de laatste, meest explosieve fase van de dot-com rally, waarbij de Nasdaq tussen september 1998 en maart 2000 nog eens 150% steeg.

Net als in 1998 versoepelt de Fed nu niet vanwege een acute economische crisis, maar uit voorzorg tegen potentiÃ«le risicoâ??s. Toen waren het de mondiale financiÃ«le markten die dreigden te ontwrichten, nu is het de Amerikaanse arbeidsmarkt die signalen van zwakte toont. In beide gevallen leidde deze preventieve versoepeling onvermijdelijk tot een verdere opwaartse spiraal in activaprijzen, waarbij investeerders de lagere rentekosten interpreteerden als het groene licht voor meer risico.

De parallellen zijn opvallend: beiden situaties betroffen late-cyclus versoepeling tijdens een technologische revolutie, waarbij de Fed versoepelde ondanks relatief sterke economische fundamentals. Zowel toen als nu waren er zorgen over de breedte van de marktally en de concentratie in specifieke sectoren â?? destijds internet-aandelen, nu AI en de Magnificent Seven. Investeerders interpreteren elke versoepeling als een uitnodiging om meer risico te nemen, wat een zelf-versterkend mechanisme in gang zet. Waar Greenspanâ??s â??Greenspan Putâ?• de markten een decennium lang ondersteunde, lijkt Powell nu een vergelijkbare impliciete garantie te creÃ«ren.

De aandelenmarkten reageerden positief op de Fed-beslissing. Alle belangrijke indices sloten uiteindelijk de week af op nieuwe recordhoogtes: de S&P 500 steeg 1,2%, de Dow Jones won 1,1% en de Nasdaq klom 2,2%. Bemoedigend is de brede participatie in deze rally. Deze brede marktparticipatie wordt historisch gezien als een gezond teken, waarbij groeigerichte sectoren de leiding nemen gevolgd door economisch gevoelige sectoren zoals financiÃ«le instellingen en industrie.

Renaissance in de kapitaalmarkt

De renteverlaging heeft een opleving in kapitaalmarktactiviteit gestimuleerd. De IPO-markt ervaart een renaissance, met meer dan 150 bedrijven die dit jaar naar de beurs zijn gegaan en $28,5 miljard hebben opgehaald â?? een stijging van 68% ten opzichte van vorig jaar. Fusies en overnames zijn met 35% toegenomen, hoewel beide cijfers vanaf relatief lage niveaus stijgen.

Deze opleving wordt ondersteund door verschillende factoren. Bedrijfsbalansen zijn gezond en bezitten voldoende financiÃ«le middelen, private equity-fondsen moeten hun investeringen te gelde maken, en AI-gedreven kapitaalbehoeften creÃ«ren nieuwe kansen. Belangrijker nog, verminderde beleidsonzekerheid â?? een smallere waaier van mogelijke uitkomsten â?? helpt bedrijven om strategische beslissingen te maken. De eerste dag-winsten van IPOâ??s bedragen op dit moment gemiddeld 26%, het beste cijfer sinds 2020. Succesvolle debutanten dit jaar includeerden bedrijven die tussen de 82% en 735% stegen op hun eerste handelsdag. Dit zal er aan bijdragen dat de Amerikaanse beurs de achterstand op de Europese markt dit jaar gaat inlopen.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief