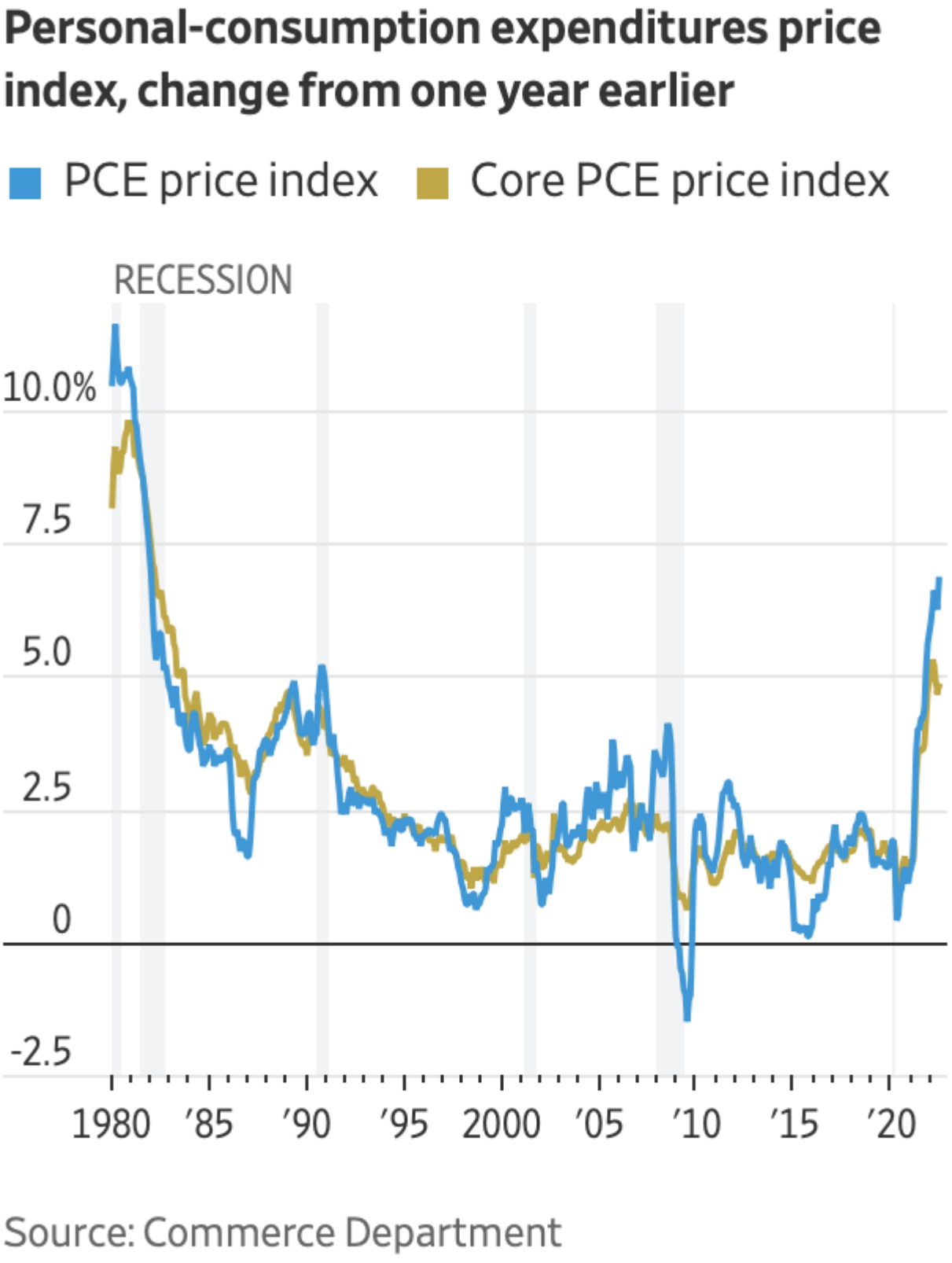
Inflatie loopt verder op

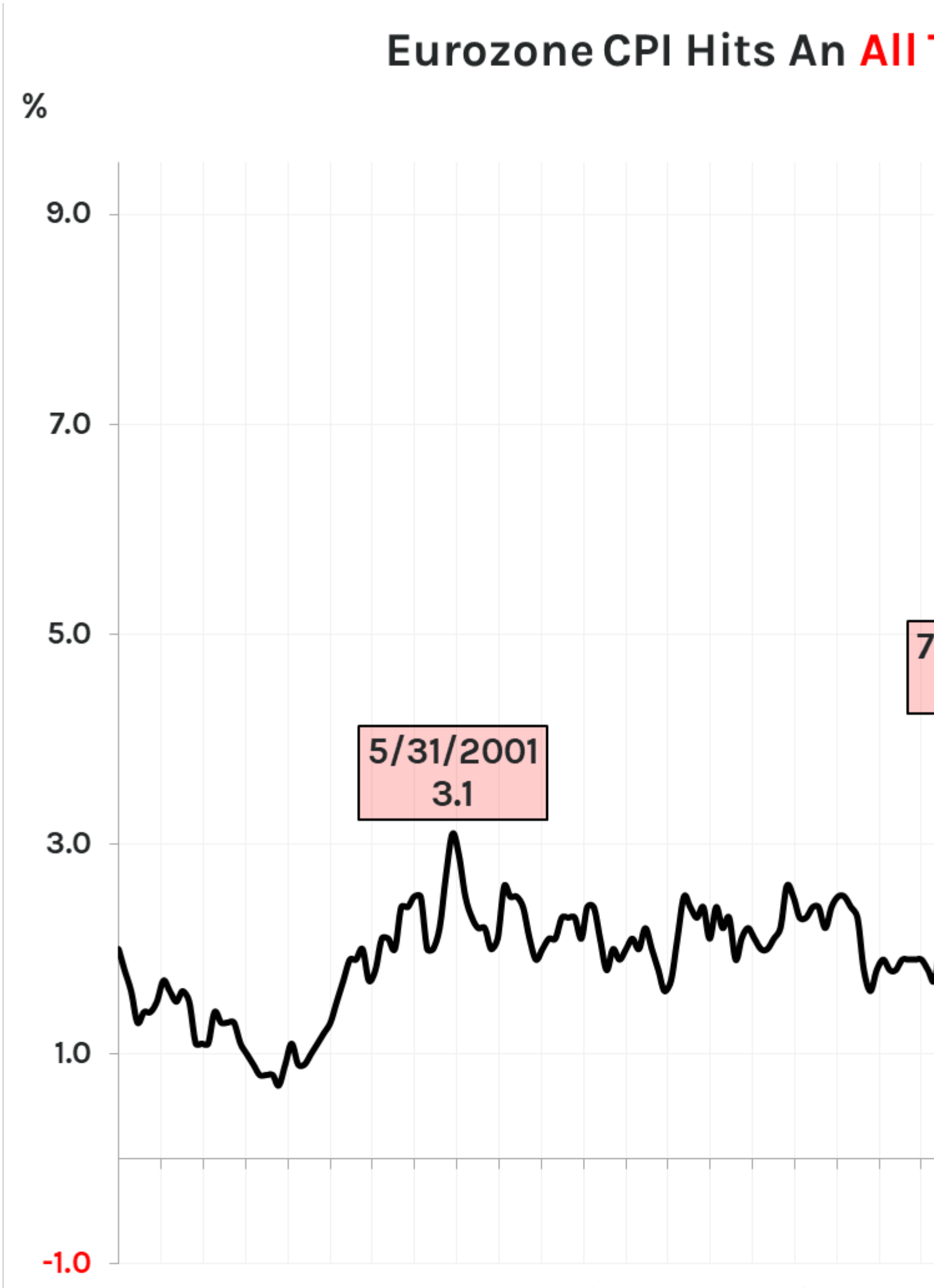
Beschrijving

Volgens de favoriete maatstaf van de Federal Reserve steeg de inflatie in de Verenigde Staten naar het hoogste niveau in veertig jaar. De personal consumption expenditures index (PCE-index) steeg met 6,8 procent in juni, na een stijging van 6,3 procent in mei. Exclusief voedsel en energie steeg de PCE-index met 4,8 procent in juni tegen 4,7 procent in mei. Maand op mand stegen de prijzen met 0,6 procent tegen 0,3 procent in elke van de voorgaande vier maanden. Dit bericht kwam na het rentebesluit van de Fed en daarmee neem de kans toe dat de Fed op 25 september wederom de rente met 0,75 procent gaat verhogen. Tussen nu en de volgende FOMC-vergadering op 25 september zitten natuurlijk nog verschillende inflatiecijfers, maar de komende maanden is de vergelijkingsbasis in de Verenigde Staten ongunstig waardoor inflatie verder kan oplopen.

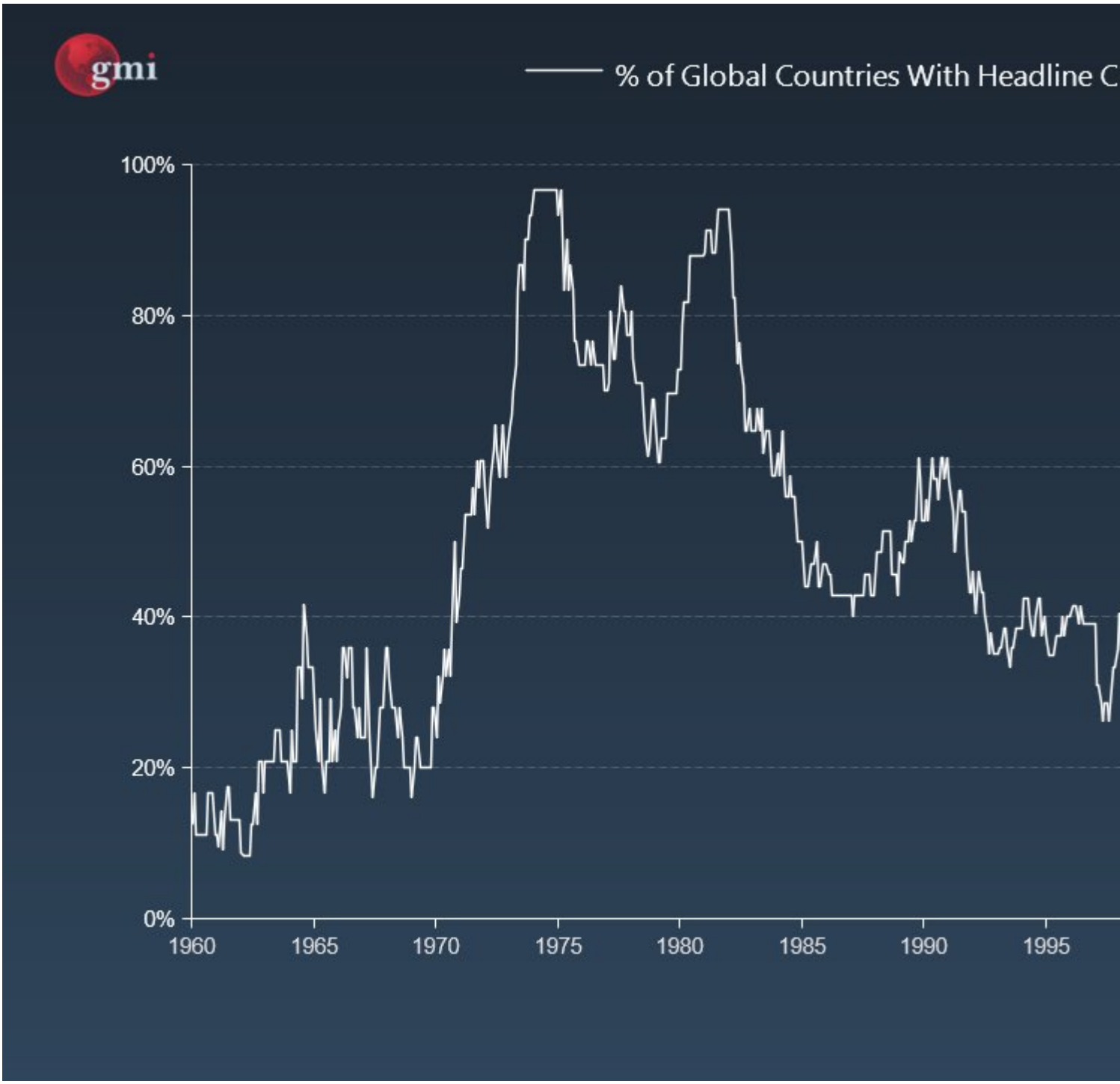


Een andere goede indicator voor de onderliggende inflatieontwikkeling zijn de gestegen salarissen, die stegen met 5,7 procent in het tweede kwartaal tegenover vijf procent in de voorgaande twee kwartalen. Stijgende lonen zullen ervoor zorgen dat de inflatie niet zo snel daalt. De arbeidsmarkt blijft nog altijd

krap en voor wat betreft looneisen baseren werknemers zich vooral op de inflatieverwachtingen voor het komende jaar (en dus niet op de inflatieverwachtingen voor de komende tien jaar zoals die wordt afgeleid van de TIPS en waar de Fed maar liefst 25 procent in de boeken heeft). Die inflatieverwachtingen voor het komende jaar worden vaak gebaseerd op de inflatie van dit moment. Voor werknemers zijn dan vooral energieprijzen (meer dan 40 procent gestegen in een jaar) en voedselprijzen (meer dan 11 procent gestegen in een jaar) van belang.


Eurozone CPI Hits An All
%
9.0
7.0
5.0
3.0
1.0
-1.0
5/31/2001
3.1

In de eurozone kwam de inflatie uit op 8,9 procent in juli tegenover 8,6 procent in juni, ook hier dankzij een 40 procent stijging van de energieprijzen en 10 procent stijging van de voedselprijzen. De kerninflatie in Europa ligt op 4 procent, twee keer zo hoog als de doelstelling van de ECB. Daarmee neemt de kans toe dat de ECB nogmaals de rente met 50 basispunten zal verhogen in september.



Inflatie is een wereldwijd fenomeen. In maar liefst 80 procent van de landen ligt de inflatie boven de 6 procent. Stijgende energieprijzen en stijgende voedselprijzen raken iedereen. Ook de verstoringen in toeleveringsketens zijn een wereldwijd fenomeen. De verschillen zitten eerder in de manier waarop landen de inflatie berekenen. Vergeleken met veel andere landen speelt in de VS de vraag een veel

grotere rol. Dat maakt het voor de Fed ook eenvoudiger om de inflatie onder controle te krijgen. Met het monetaire beleid kan de Fed wel de vraag beÃ¯nvloeden, maar niet de aanbodzijde. De Fed kan nu eenmaal geen olie bijdrukken of voedsel van de balans halen. In Europa zit het inflatieprobleem vooral aan de aanbodkant, namelijk in de vorm van hogere energieprijzen. Die kan de ECB wel willen beÃ¯nvloeden door de vraag te drukken, maar die impact daarvan op de energieprijzen is gering. Inflatie in Europa is meer een geopolitiek probleem. De oplossing hier zit in een deal met Poetin. In de VS zal de Fed meer moeten doen om de inflatie te drukken. Nu ligt de beleidsrente nog altijd enkele procentpunten beneden de kerninflatie. De geschiedenis leert dat de rente tot boven de kerninflatie moet worden verhoogd om door middel van een recessie (dus geen zachte landing) de inflatie te drukken.

De besluiten van het MacrocomitÃ© van AurÃ©us worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regioâ??s, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het MacrocomitÃ© niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van FinanciÃ«le Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het MacrocomitÃ© ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.

AurÃ©us streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. AurÃ©us aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.