Sturen op rente

Beschrijving

- Bedrijfswinsten groeien wereldwijd, maar niet overal even hard
- Amerika grijpt in op de obligatiemarkt
- Goed nieuws voor aandelen, slecht nieuws voor de dollar
- De dollar blijft de baas, maar staat onder druk
- Alle ogen gericht op Jackson Hole

In de Verenigde Staten was het winstseizoen sterk: de winst per aandeel voor 2026 stijgt naar verwachting met zoâ??n 31 procent, gedreven door hogere omzetten Ã©n betere marges. Toch reageerden beleggers nuchter, omdat de lat al hoog lag. In Europa was het beeld gemengder, met zowel sterke cijfers als tegenvallers. In AziÃ« draaide het vooral om aandeelhouders: Zuid-Koreaanse techbedrijven kondigden grote inkoopprogrammaâ??s aan en Chinese bedrijven lieten versnelde groei in hun clouddiensten zien.

De Amerikaanse overheid koopt sinds kort obligaties op om de rente laag te houden. Tot nu toe werkt dat maar half: kort na de aankondiging liep de tienjaarsrente alweer op. Toch is het verstandig om de vastberadenheid van de overheid niet te onderschatten. In theorie kan zij onbeperkt kortlopende schulden uitgeven en daarmee langlopende obligaties opkopen. Zo houdt zij de lange rente in de hand. De verwachting is dan ook dat de tienjaarsrente onder de 5 procent blijft.

De lage rente is gunstig voor aandelen: een dalende lange rente maakt ruimte voor hogere waarderingen. Voor de dollar pakt het opkopen van obligaties juist ongunstig uit, want het drukt de lange rente kunstmatig omlaag en verzwakt zo de munt. De Amerikaanse overheid lijkt daar geen moeite mee te hebben.

De dollar heeft geen serieuze concurrent: de euro mist politieke eenheid en de renminbi mist een open en betrouwbaar financieel systeem. Bovendien is de VS het enige land dat de enorme mondiale spaaroverschotten kan opvangen. Toch kan de dollar tijdelijk verzwakken, zoals vorig jaar bleek: er stroomde kapitaal binnen, maar de munt zakte tÃ³ch.

Eind augustus komen centrale bankiers van over de hele wereld bijeen in Jackson Hole voor hun jaarlijkse symposium. Het hoogtepunt is de toespraak van de nieuwe Fed-voorzitter Kevin Warsh op vrijdagochtend 28 augustus, zijn eerste als voorzitter. Zulke toespraken worden nauwlettend gevolgd, want ze zetten vaak de toon voor het rentebeleid van de komende maanden. Met vlak vooraf nog belangrijke inflatiecijfers en de kwartaalcijfers van chipmaker Nvidia beginnen de markten al gespannen aan de bijeenkomst.