



Marktreacties op onverwachte Trump overwinning

Net zoals de *polls* wezen op een afwijzing van de Britten tegen de Brexit en ongelijk kregen, zo ook kregen de *polls* ongelijk in hun unanieme aanwijzing van Clinton als de volgende president van de US. De financiële markten reageerden dan ook nogal geschokt op de onverwachte uitslag.

De eerste reactie van de aandelenmarkt resulteerde in een wereldwijde daling. Dit zegt iets over de perceptie over de persoon Trump, omdat de gewoonlijke reactie van de aandelenmarkt op een nipte republikeinse overwinning juist een stijging van de aandelenmarkt inhoudt. Deze daling was echter van korte duur en in de gedachte dat de stimulering die Trump in petto heeft, de economie verder uit het slop trekt, staan de aandelenmarkten inmiddels boven het peil van vlak voor de verkiezing.

De eerste beweging van de US\$ was eveneens een behoorlijke daling. In enige uren daalde de US\$ tegen de Euro van 1,10 naar 1,13 US\$/Euro toen het nieuws bekend werd. Maar ook hier had men zich moeten bezinnen alvorens te beginnen. Stimulering betekent immers groei en inflatie en dat brengt een renteverhoging van de Fed dichterbij. Dit realiseerden markten zich snel genoeg en de US\$ begon aan een procentueel zeer sterke opmars en noteert nu 1,07 US\$/Euro.

Niet verwonderlijk, liet de Mexicaanse Peso tegen de US\$ het tegenovergestelde beeld zien. In de eerste uren na de bekendmaking daalde de Peso van een koers van 0,055 naar 0,048, een daling van bijna 13%. Maar ook hier begon het besef te groeien dat het wellicht niet zo'n vaart zal lopen met de handelsverdragen met Mexico en de Peso herstelde langzaam in de dagen er na naar 0,049.

Het meest opmerkelijke was de reactie van de obligatiemarkt. In de VS was er sprake van een zeer korte vraag naar obligaties, maar in de dagen daarna steeg het effectieve rendement op 10-jarig papier van 1,72% naar 2,30%, een opmerkelijk volatiele beweging. Dit beeld bleef niet beperkt tot de VS, want in Europa steeg het effectieve rendement van 0,10% op 10-jarig papier naar 0,40%. In Japan van -0,08% naar +0,04%.

Ook de reactie in tweede termijn van de obligatiemarkt moet gezien worden in het licht van aankomende inflatie. Of Trump de katalysefactor is waar de markt op zat te wachten of niet, valt te bezien. De centrale bank van Japan en de ECB denken in ieder geval van niet. Zij zijn eerder nog verwoeder aan het kopen dan pas op de plaats aan het maken.