



## Toch kerstgeschenk van Draghi?

Om 13.45u hielden beleggers hun adem in vandaag. Mario Draghi, de president van de Europese centrale bank, zou op dat moment aankondigen wat het nieuwe rente- en stimulatiebeleid in Europa zal worden.

Nog een jaar geleden, toen op 3 december, was de boodschap van Draghi bepaald geen kerstgeschenk voor beleggers. Er werd toen een kwantitatieve versoepeling aangekondigd, maar minder dan de markt verwachtte of hoopte. De rente ging weliswaar 0,1% naar beneden, maar ook dat vond men *too little too late*. De Euro reageerde met een stijging van meer dan 2%, obligatierendementen spotten omhoog, maar met name aandelen moesten het ontgelden. Op dezelfde dag leverden de Europese beurzen 3% in en verlengden die verliezen tot 10% in 8 dagen.

Vandaag gaf Mario Draghi de markten een gemengde boodschap. Nieuw was de officiële aankondiging van het blijven opduiken van Europese obligaties vanaf maart 2017—maar nu geen Eur 80 Miljard per maand meer maar vanaf april Eur 60 Miljard per maand. Dit zou in ieder geval duren tot december 2017. Alle renten bleven ongewijzigd. Wel werd de mededeling gedaan dat als omstandigheden zouden verslechteren, er ruimte zou zijn om het kwantitatieve versoepelingsbeleid weer een extra kick te geven.

Beleggers wisten even niets te maken van de gemengde boodschap. In de eerste minuten daalden aandelen, steeg de Euro en stegen obligatierendementen. De toevoeging echter, dat er eventueel meer kwantitatieve versoepeling zou kunnen komen, deed het sentiment weer van richting veranderen, althans voor sommige entiteiten. *Mixed message, mixed reaction*.

Op het moment van dit schrijven is de Euro een vol punt gedaald, staan aandelen een vol procent hoger, maar blijven obligaties met wat langere looptijd met verliezen zitten. Maar dat laatste past wellicht ook in het plaatje dat de *superbull in bonds* ten einde is.