



Finles Kort Nieuws—29 aug 2017

Rare jongens, die beleggers

Het decor bestond uit grillige besneeuwde pieken van de Teton bergketen in Wyoming. In het dal ligt Jackson Hole met meren, krekken en grazige weiden. Hier troffen centrale bankiers, topbeleggers, Nobelprijswinnaars en topeconomen elkaar in het afgelopen weekend op informele wijze om de stand van de wereldeconomie te bespreken.

De stemming was algemeen *hawkish*. Dat wil zeggen dat centrale bankiers op het vinkentouw zitten om rentes gra-
dueel te laten stijgen, ondanks de in kracht afnemende Chinese economie, de aanblijvend lage inflatie in het Westen, de vooruit spurtende Euro en de toegenomen volatiliteit in de financiële markten.

Misschien het meest in het oog springend was de speech van Stanley Fisher, de vicevoorzitter van de Federal Reserve. Hij stelde: "In het licht van de klaarblijkelijk stabiele inflatieverwachtingen is er een goede reden om aan te nemen dat de inflatie omhoog zal kruipen nu de neerdrukkende krachten die de inflatie laag houden, wegwijnen. Waarschijnlijk kunnen we de monetaire accommodatie laten afnemen in een gematigd tempo. Omdat echter monetair beleid de werkelijke economie pas op enige termijn beïnvloed, moeten we zeker niet wachten met verkrappen tot de inflatie terug is op een niveau van 2%."

OK. De Fed gaat dus verkrappen. Wellicht al in oktober. Normaal gesproken trekt een munt met hogere rente beleggers aan. *Bullish* dus voor de US\$. De reactie van de markten was echter tegengesteld. Want de *Euro* steeg ten opzichte van de US\$. En dat kwam op het conto van Mario Draghi, die zich voor het eerst sinds lange tijd weer liet zien op het Jackson Hole symposium.



En niet door wat hij zei, maar door wat hij *niet* zei. Hij zei namelijk *niet* dat het herstel van de Europese economie belemmerd zou kunnen worden door een al te sterke Euro.

En dus stortten beleggers zich op de Euro en werd de US\$ in de wind gegaan. Vanmorgen bereikten we al weer de 1,20 \$/€.

Rare jongens, die beleggers.

Cijfers ontleend aan Bloomberg