



Inflatie op komst

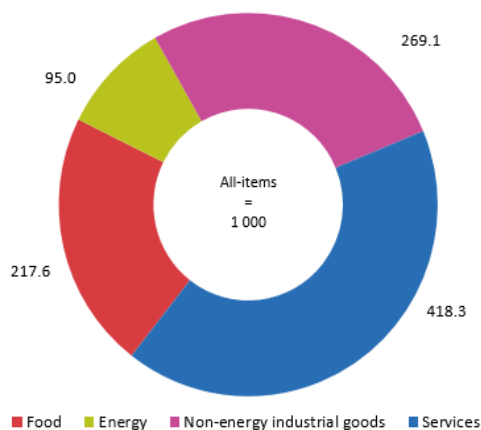
april 2021

Na een economische krimp van 3,5% in 2020 verwacht de FED dat de Amerikaanse economie dit jaar met 6,5% zal groeien. De Eurozone daarentegen liet in 2020 een krimp zien van 6,6% en wordt er een groei van 4% verwacht voor 2021. En dus blijkt opnieuw dat de Eurozone in een crises harder wordt geraakt dan de VS en achterblijft tijdens de herstelperiode. Maar ook mondiaal blijft de Eurozone achter. Zo rekt het IMF met een groei van de mondiale economie van 6% in 2021 en dat China met een groei van maar liefst 8,5% met kop en schouders boven iedereen uitsteekt. Het is dan ook niet vreemd dat het sterke herstel van de vraag, in zo'n kort tijdbestek, leidt tot tekorten in tal van productieketens. Misschien wel het grootste probleem is dat er nu een groot tekort aan chips is als gevolg waarvan onder andere de automobielfabrikanten de productie moeten terugschroeven. Maar ook in andere sectoren heeft men te maken met tekorten en hogere prijzen van grondstoffen. Want wat te denken van het feit dat de prijs van Lumber (hout) sinds begin 2020 met 300% is gestegen of Soybean Oil dat 200% duurder geworden. En dan te bedenken dat sojaolie de meest geconsumeerde plantaardige olie ter wereld is. Feitelijk zijn de prijzen van vrijwel alle grondstoffen sterk gestegen als gevolg waarvan de inflatie verder zal oplopen.

Meer inflatie maar geen paniek

Inflatie is feitelijk de stijging van het algemene prijspeil in een economie en kan leiden tot geldontwaarding. Vooral spaarders en obligatiebeleggers zijn kwetsbaar wanneer centrale bankiers de beleidsrente laag houden en de inflatie oploopt. En laat dit nu net het geval zijn. Vrijwel alle centrale banken die er toe doen hanteren een beleidsrente die nul of negatief is. En daar gaat tot eind 2022 geen verandering in komen. En mede gelet op de sterk stijgende staatsschulden is het nog maar de vraag of er na de 'inhaalvraag' ruimte is voor hogere beleidsrentes. Voor wat betreft de inflatiecijfers wordt rekening gehouden met een situatie waarbij de inflatie in de VS kan oplopen richting 3% (Eurozone: 2-2,5%) om in de loop van 2022 te stabiliseren. Zoals al eerder opgemerkt is het van belang dat beleggers zich realiseren dat het herstel van de wereldeconomie zeer krachtig zal zijn en de bedrijfswinsten in veel sectoren vaak beter zullen dan verwacht. Als voorbeeld noemen wij Royal Dutch Shell dat in 2021 alweer vrijwel dezelfde winst per aandeel zal laten zien als in 2019. Met dien verstande dat de schuld 20% lager zal zijn. Het feit dat de koers nog altijd flink lager staat ten opzichte van 2 jaar geleden is tot op zekere hoogte verassend. Temeer omdat de koers van bijvoorbeeld Chevron vrijwel volledig is hersteld. Indien de prijzen van olie en gas dit jaar op peil blijven en de marges op raffinage verbeteren dan is het mogelijk dat de koers van Royal Dutch Shell rond de kerst substantieel hoger staat. Maar ook in de financiële sector zijn er kansen om te profiteren van een oplopende inflatie. Want naast de vrijval van voorzieningen kan een hogere kapitaalmarktrente ervoor zorgen dat de rentemarges verbeteren. Net als in onze vorige publicatie is een selectie van sector ETF's een relatief veilige strategie om te anticiperen op herstel van een aantal sectoren. Denk hierbij aan: iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF, iShares STOXX Europe 600 Banks ETF, iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF, iShares STOXX Europe 600 Health Care ETF en de iShares STOXX Europe 600 Real Estate ETF. Let op: deze selectie betaalt gemiddeld 3,5% dividend per jaar wat meer is dan de inflatie.

Weights of the main components of the euro area HICP - 2021



Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_inw)

