

2021 is een zeer goed jaar gebleken op de financiële markten. Niet elke maand was positief, maar het volledige jaar wél. De mooie resultaten die we boekten, zijn dank zij de volgehouden strategie, zeker in de mindere maanden!

We zijn bijzonder gesoigneerd geweest door de Centrale Banken die massaal geld in de economie hebben gepompt via het opkopen van bedrijfsobligaties en het kunstmatig laag houden van de rente. Daarnaast hebben de lokale overheden (de regeringen) ook de geldkraan open gedraaid om hun economieën overeind te houden in de vorm van allerlei steunmaatregelen. Beide interventies waren absoluut noodzakelijk om het hoofd te kunnen bieden aan de gevolgen van de corona crisis. Zonder die tussenkomsten gingen we situaties meemaken vergelijkbaar met 'The Great Depression'. Dus, dank u wel FED, ECB, Belgische Staat. In de tweede helft van 2021 draaide de wereldwijde economie reeds als een tierelier met aanvoerproblemen van allerlei aard. Dus als de aanbodzijde stukt en de vraag is er, dan stijgt de prijs. En jawel, de o zo gewilde inflatie is er gekomen en zelfs een beetje te veel van dat.

2022 kondigt zich volatiel aan, zonder doping, met méér én grotere schommelingen. Naast het inflatiespook, de krapte op de arbeidsmarkt, de blijvende problemen aan de aanbodzijde, ...allemaal redenen bij de Centrale Banken om de rente op te trekken; vond de Russische President Poetin het bijkomend nodig om wat uit te dagen aan de Russisch-Oekraïense grens. Niet heelel toevallig juist op een moment dat de prijzen voor gas en electriciteit (onze centrales hebben veel gas nodig om electriciteit te produceren) de pan uitswingen, gaat hij met de voeten vooruit om de vermijden dat Oekraïne de zijde van het Westen zou kiezen. Hij zit namelijk op heden in een sterke positie om de gaskraan te bedienen en het Westen te doen plooiën. Hij ziet zijn kans om militair met de spierballen te rollen op een moment dat het Westen afhankelijk is van Rusland. Hopelijk kan het conflict diplomatiek opgelost worden.

Naast de reeds vermelde negatieve invloedsferen, zijn er, gelukkig maar, de positieve. Het IMF heeft haar groeiprognoze voor 2022 weliswaar met 0.4% negatief bijgesteld, maar komt uit op een wereldwijde groei van het BBP (bruto binnelands product) van 4,4%. Een sterk cijfer! Op heden publiceert reeds 1/3 van de bedrijven van de S&P 500 hun resultaten. 81% scoorde beter dan wat verwacht werd door de analisten met een outperformance van 5% gemiddeld. We evolueren richting een normalisatie van de financiële markten waarin de stijging of daling veeleer het resultaat zal zijn van de bedrijven en veel minder van de tussenkomsten door de Centrale Banken en lokale overheden. Bedrijven die er in slagen stijgende winsten te boeken, hogere dividenden uit te betalen, weinig schulden te hebben, hoge cash flows te genereren en marktleider te zijn in hun sector, zullen de motoren zijn van de toekomstige evolutie. De verwachtingen voor de aandelenmarkten liggen tussen de 0% en 10%, ook vorig weekend bevestigd in de De Tijd (5% door analist Frank Vranken, CIO van Edmond de Rothschild). De boodschap voor 2022 wordt dus: 'Veiligheidsgordels aan, het wordt een hobbelig parcours, maar we zouden hoger moeten eindigen dan waar we begonnen!'