

Door John Greenwood, Chief Economist Invesco Ltd.

28 augustus 2014

Dit persbericht is alleen bedoeld voor gebruik door de vakpers. Gelieve dit document niet verder te distribueren.



John Greenwood,
Chief Economist Invesco Ltd

Over Invesco

Invesco is één van de meest vooraanstaande onafhankelijke assetmanagers ter wereld Opererend onder de merken Invesco AIM, Invesco Trimark, Atlantic Trust, Invesco, Invesco PowerShares en Invesco WL Ross & Co, beschikt Invesco Ltd over wereldwijde beleggingsvehikels. Invesco is genoteerd op de beurs van New, Invesco Ltd beheert 790,1 miljard Amerikaanse dollars activa op 31/05/2014 ten behoeve van institutionele klanten en distributeurs.

Belangrijke informatie

Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie. De standpunten in deze publicatie van de auteur geven zijn mening weer op de dag van publicatie. Opinies en vooruitzichten zijn zonder berichtgeving aan veranderingen onderhevig. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is gebaseerd op informatie welke als betrouwbaar worden beschouwd door Invesco. Echter, staat Invesco niet garant voor de juistheid of volledigheid van dergelijke informatie.

Deze publicatie is uitgegeven voor Nederland door Invesco Asset Management S.A Dutch Branch, J.C. Geesinkweg 999, 1096 AZ Amsterdam. En is uitgegeven voor België door par Invesco Asset Management SA Belgian Branch (France), Avenue Louise 235, B-1050 Brussel.

Media contact

Margot Vismans
Communication & Events Manager
Benelux-Nordics
Invesco Asset Management
Tel : 32 4 71 92 29 37
margot_vismans@bru.invesco.com

Hoofdeconoom van Invesco gelooft dat grotere blootstelling aan risicovolle vermogenstitels gerechtvaardigd kan zijn vanwege de aanhoudende lage inflatie en de langer dan normale opleving van de conjunctuurcyclus.

Op de financiële markten wordt een steeds terugkerend debat gevoerd over de schijnbare loskoppeling tussen de hoge obligatie- en aandelenprijzen en het contrast met de zwakke mondiale economische activiteit. In de nieuwste editie van de economische vooruitzichten voor het derde kwartaal van 2014 gaat hoofdeconoom John Greenwood van Invesco nader in op deze situatie. Hij gelooft dat deze opvatting een weerslag vormt van twee wijdverspreide misverstanden. Opheldering daarvan kan een nuttig inzicht geven in de richting waarin de markten zich ontwikkelen. Zijn analyse leidt tot de conclusie dat beleggers er goed aan doen de komende jaren de blootstelling aan risicovolle vermogenstitels op te voeren.

Greenwood legt uit dat de aandelenkoersen hoofdzakelijk gebaseerd zijn op de conjunctuurcyclus en bovenal op de monetaire omstandigheden. Verlaging van de rentes door de centrale banken tot bijna nul, heeft met succes de koersen van aandelen en overige risicovolle vermogenstitels omhoog gestuwd. Het beleid heeft echter minder effect gesorteerd als het gaat om herstel van de balansen in de private sector of herstel van de normale groei. "Hierdoor zal het lang duren - misschien wel meerdere jaren - voordat de conjunctuurcyclus en de aandelenprijzen hun piek bereiken," aldus Greenwood. Ten tweede weerspiegelen de financiële markten voornamelijk het gunstige effect van de abnormaal lage rentetarieven op activa met een lange duration. Als de situatie van de huishoudens weer normaal wordt en de balansen van de banken weer toestaan dat de groei aantrekt, zullen hogere kortetermijnrentes worden gecompenseerd door meer economische activiteit. Dit zal worden ondersteund door herstel van de loonstijgingen en de winstgroei. "Met andere woorden, een aandelenmarkt die wordt voortgestuwd door de koers/winstverhouding of door meerdere factoren, zal plaatsmaken voor een meer winstgericht klimaat," aldus Greenwood.

Invesco's hoofdeconoom wijst op de trage monetaire groei en trage groei van de kredietverlening en verwacht geen herhaling van de situatie van 2005-2007, toen snelle groei en hoge schulden de balansen kwetsbaar maakten voor nadelige schokken. "Dit is geen financiële zeepbel zoals we die hebben gezien voorafgaand aan de financiële crisis," aldus Greenwood: "Integendeel, een belangrijk aspect van het huidige klimaat is de geleidelijke opschoning van de balansen van huishoudens en de financiële sector. Dit zal wat later worden gevolgd door herstel van de balansen van de publieke sector."

Persbericht : John Greenwood

Door John Greenwood, Chief Economist Invesco Ltd.

28 augustus 2014

Dit persbericht is alleen bedoeld voor gebruik door de vakpers. Gelieve dit document niet verder te distribueren.

Dankzij de trage groei van de geldhoeveelheid en de kredietverlening zou de inflatie ook langer laag moeten blijven dan in eerdere perioden van een opwaartse conjunctuurcyclus. Bovendien is de verwachting dat de rente meer geleidelijk zal worden verhoogd om ten minste ten dele te zorgen dat risicovolle vermogenstitels met een langere duration geen neerwaartse schokken krijgen te verduren. "Aanhoudende gematigde groei van het bbp betekent dat een grotere blootstelling aan risicovolle vermogenstitels de komende jaren gerechtvaardigd kan zijn," concludeert Greenwood.

De economieën van de VS en het Verenigd Koninkrijk zijn weer op het pad van normale groei terechtgekomen. Greenwood ziet echter weinig kansen voor een sterke opleving in de eurozone op korte termijn, ondanks de reeks stimulerende maatregelen die de ECB in juni heeft aangekondigd. Voor het jaar als geheel gaat de hoofdeconoom van Invesco uit van een reële groei van het bbp met 2,0% in de VS en met 2,7% in het Verenigd Koninkrijk. Voor de eurozone zal dat echter slechts 1,0% zijn. Naar verwachting zal de inflatie dit jaar op zijn best dalen naar 0,6%. Greenwood houdt daarom vast aan zijn reeds lang geuite prognose van deflatie in de eurozone.

De economische opleving in Japan is even tot stilstand gekomen nadat er in april een hogere consumptiebelasting was opgelegd en de buitenlandse handel wat terugliep. Intussen blijven de lopende rekeningen de groei drukken. Op de langere termijn bekeken is het succes van Abenomics daarom nog altijd twijfelachtig. Greenwood wijst erop dat de recente tijdelijke opleving grotendeels terug te voeren is op de waardevermindering van de yen in 2012-13 en de golf van uitgaven voorafgaand aan de belastingverhoging van april. Hij verwacht een groei van het reële bbp van 1,8% voor het hele jaar.

Ondertussen zijn de vooruitzichten voor China in grote mate afhankelijk van de vooruitzichten voor mondiale handel, die nog altijd stagneert, en de binnenlandse uitgaven, die worden beperkt door de begrijpelijke onwil van de autoriteiten om het monetair beleid te versoepelen. Greenwood verwacht dat de reële groei van het bbp in China in 2014 gemiddeld 7,2% zal bedragen. De rest van Azië uitgezonderd Japan heeft te lijden van dezelfde terugval in de mondiale handel die China momenteel parten speelt. Deze landen kijken daarom toe en wachten op vooruitgang in de ontwikkelde economieën, met name op een wat krachtiger opleving in de eurozone.

Tegen deze achtergrond liggen er volgens Invesco's hoofdeconoom twee belangrijke pluspunten in het verschiep: aanhoudende lage inflatie en een langer dan normale conjunctuurcyclus. "De gemeenschappelijk reden voor beide ontwikkelingen is dat het herstel van de balansen lagere dan gebruikelijke groeipercentages voor de geldhoeveelheid en de

Persbericht : John Greenwood

Door John Greenwood, Chief Economist Invesco Ltd.

28 augustus 2014

Dit persbericht is alleen bedoeld voor gebruik door de vakpers. Gelieve dit document niet verder te distribueren.

kredietverlening met zich mee brengt, waarbij een groei onder het gemiddelde ervoor zorgt dat er nog een aantal jaren sprake van overcapaciteit is," aldus Greenwood.

Media contact

Margot Vismans
Communication & Events Manager Benelux-
Nordics
Invesco Asset Management
Tél : 32 4 71 92 29 37
margot_vismans@bru.invesco.com