

GEEN RENTEVERHOOGING VERWACHT TIJDENS OKTOEBERBIJEENKOMST FOMC

De beleidsmakers van de Federal Reserve (Fed) komen deze week opnieuw samen in Washington voor de oktoberbijeenkomst van de FOMC. Hier wordt beslist of de tijd rijp is voor de langverwachte Amerikaanse renteverhoging. De Federal Reserve heeft de rente de afgelopen zeven jaar gelijk gehouden vlak boven het nulpunt, maar nu de werkloosheid daalt en in de buurt komt van wat de Fed als "volledige werkgelegenheid" beschouwt, bereiden de markten zich voor op de eerste renteverhoging. Maar de vraag blijft wanneer deze precies plaatsvindt.

De economische groei is met een indrukwekkende 3,7% in het tweede kwartaal gezond. Hoewel de banengroei eerder deze maand daalde, trekt deze alweer aan en de werkloosheid is op een zesjarig dieptepunt.

Toch is de kans dat de Amerikaanse rente op woensdagavond wordt verhoogd erg klein. De rentemarkten houden rekening met een kans van minder dan 5% dat de rente wordt verhoogd. De belangrijkste reden hiervoor is het teleurstellende banenrapport van het begin van deze maand, dat naar onze mening een renteverhoging in oktober vrijwel onmogelijk maakt.

FIGUUR 1: Nonfarm Payrolls VS (2010 – 2015)



Bron: Thomson Reuters Datastream Datum: 27/10/2015

Uit dit rapport bleek dat de maandelijkse banengroei de laatste vier maanden onder de 200.000 lag (figuur 1). Ook nam de loongroei flink af, terwijl de arbeidsparticipatie een nieuw dieptepunt bereikte. Daarbij bleef de inflatie hardnekkig laag, nadat deze in september (figuur 2) onder het nulpunt dook

FIGUUR 2: Amerikaanse inflatie (2012 – 2015)



Bron: Thomson Reuters Datastream Datum: 27/10/2015

WAAR MOET U OP LETTEN TIJDENS DE MONETARY POLICY STATEMENT?

Zoals altijd richten de handelaren hun aandacht op verklaring van het monetaire beleid, die samen met het rentebesluit op woensdag om 7:00 uur Nederlandse tijd wordt gepubliceerd.

De toon van de verklaring zal een grote invloed hebben op de valutamarkten. We verwachten dat het FOMC zich in de verklaring op de vlakte zal houden en zal aangeven dat een renteverhoging in december afhangt van verdere macrocijfers.

We blijven bij onze verwachting van een eerste renteverhoging tijdens de decemberbijeenkomst van het FOMC. Deze voorspelling is gebaseerd op de veronderstelling dat de banengroei tijdens de komende twee banenrapporten boven de 200.000 ligt die we gewend zijn.

Een relatief verkrappingsgezinde verklaring waarin minder aandacht wordt besteed aan de recente economische tegenvallers, zou een renteverhoging in december mogelijk maken en de dollar gedurende de rest van de week steunen.

Toch houden we ook rekening met de mogelijkheid dat het FOMC afwachtender is en in plaats daarvan het onzekere economische perspectief benadrukt en geen duidelijkheid geeft over een renteverhoging in december. Op korte termijn zou dit tot een verzwakking van de dollar kunnen leiden tegenover de overige grote valuta's.

Een andere kritieke factor is de vraag of Jeffrey Lacker medestanders zal vinden die ook voor een onmiddellijke renteverhoging stemmen. We hebben verkrappingsgezinde geluiden gehoord in de regionale afdelingen van de Fed. 8 van de 12 hebben gevraagd om een verhoging van de disconteringsvoet. Toch blijft de invloed van de regionale banken binnen de Fed beperkt en is dit verzoek vooral symbolisch.

Zodra de Federal Reserve met de geleidelijke renteverhogingen begint, zal dat de dollar op lange termijn steunen tegen alle andere grote valuta's. Omdat we verwachten dat de ECB in december de uitbreiding van de monetaire verruiming zal aankondigen, gaan we uit van een sterke dollar tegen een veel zwakkere euro.

We hopen dat u prijs stelt op deze informatie. Voor actuele koersen, offertes voor uw transacties of andere informatie, kunt u ons op de volgende manieren bereiken: