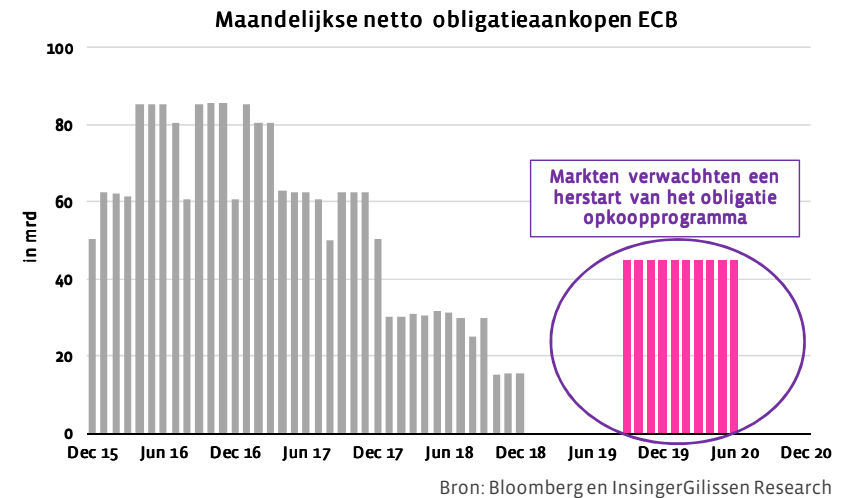
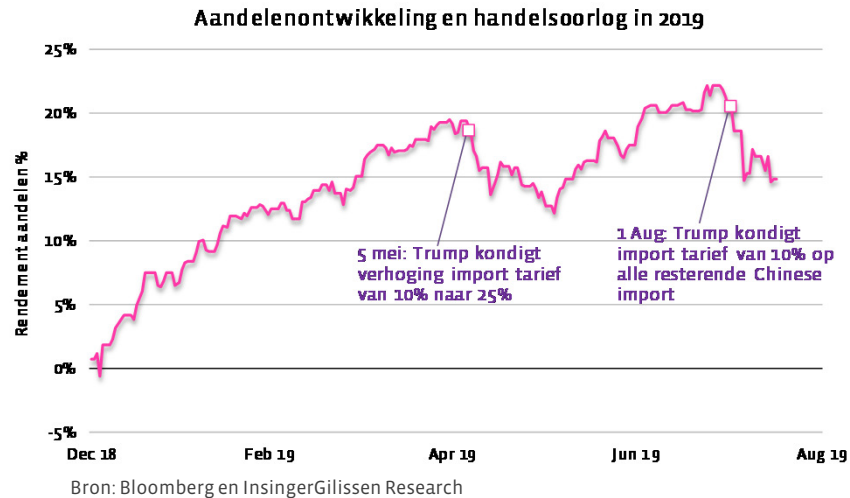


Economische risico's nemen toe; centrale banken komen in actie

ECB kondigt waarschijnlijk weldra nieuwe stimuleringsmaatregelen aan



- De economische schade van de almaar toenemende handelsspanningen tussen de VS en China lopen rap op. Deze week werd de markt verrast door de zwakste groei in Chinese industriële productie en detailhandelsverkoop sinds 2003. Tevens bleek dat grote economieën zoals Duitsland, het VK en Brazilië in het tweede kwartaal een economische krimp vertoonden.
- Hoewel de Amerikaanse binnenlandse economie nog altijd sterk draait, neemt de angst voor een recessie ook daar toe. De Amerikaanse rentecurve (10 – 2 jaars rente) werd negatief, hetgeen historisch duidt op een naderende recessie.
- Door bovenstaande ontwikkelingen stonden aandelenbeleggingen onder druk afgelopen weken, terwijl rentes wederom nieuwe dieptepunten bereikten. Duitsland spant de kroon met -0,75% voor de 10-jaars rente. De rentebeweging werd verder versterkt door de verwachting dat de ECB weldra lagere beleidsrentes en een nieuw opkoopprogramma zal aankondigen.
- Wij verwachten dat nieuwe ECB maatregelen ondersteunend zullen zijn voor financiële markten. Echter, de effectiviteit van nog ruimer monetair beleid op de economie is inmiddels sterk afgenomen. Immers, nog lagere rentes lijkt nauwelijks hogere consumptie of investeringen uit te lokken. Daarnaast hebben banken, pensioenfondsen en spaarders fors te lijden onder de lage rente. Voor de wereldeconomie zou een handelsakkoord tussen China en de VS waarschijnlijk een betere stimulant zijn.
- In onze centraal beheerde portefeuilles hebben wij dit jaar het aandelenbelang stapsgewijs al eerder afgebouwd, het risico binnen obligaties verlaagd en het aantal buffers (o.a. aankoop Amerikaanse en Japanse staatsobligaties) verhoogd. Momenteel zijn wij neutraal gestemd over de vooruitzichten voor aandelen. We monitoren de situatie echter nauwgezet.

Disclaimer

Dit document is opgesteld door Insinger Gilissen N.V. (“InsingerGilissen”). InsingerGilissen Bankiers N.V. is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank (“DNB”) en de Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en staat onder toezicht van DNB, AFM en de Europese Centrale Bank. InsingerGilissen Bankiers N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 33004218, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.