



de rest, inclusief dus een geweldadige bestorming van het Amerikaanse parlement, er eigenlijk niet meer toe. De koersen blijven dan surfen op de monetaire golven die de centrale banken veroorzaken en blijven veroorzaken.

Slecht economisch nieuws is goed nieuws voor de markten. Is de kans toegenomen dat het economisch herstel kan vertragen? Dan is de kans groter dat de centrale banken hun beleid nog ruimer gaan maken.

Waarom daalden de koersen niet toen het duidelijk werd dat de Democraten inderdaad ook de Senaat in handen hebben gekregen? Ik vermoed omdat de meerderheid flinterdun is, de verdeling van de zetels is 50/50. En aangezien er ook Democratische senatoren zijn die meer regelgeving of hogere winstbelasting niet zien zitten, betekent die meerderheid niet dat de nieuwe president automatisch alles door het parlement heen kan loodsen.

BELEGGERS ZITTEN IN EEN SOORT 'EERST ZIEN, DAN GELOVEN' -MODUS

INFLATIE

Wat roet in het eten op de financiële markten kan gooien, is als de inflatie te hoog zou worden. Dan zouden de centrale banken hun zeer ruime beleid moeten heroverwegen; lees de Fed zou terug moeten komen op de opmerking van vorig jaar dat de bank nog niet eens nadenkt over wanneer na te gaan denken over renteverhogingen.

De verwachtingen omtrent inflatie zijn opgelopen, maar dat is niet voldoende voor aandelenbeurzen om zich zorgen te maken. In de eerste plaats zijn die inflatieverwachtingen nog steeds laag; ook na de toename ervan verwacht de markt circa 2 procent inflatie in de VS in de rest van dit decennium. Dat is allesbehalve alarmerend. In de tweede plaats hebben beleggers afgelopen jaren die verwachtingen vaker zien oplopen zonder dat de inflatie daadwerkelijk hoger werd. Zij zitten daardoor in een soort 'eerst zien, dan geloven' -modus.

Intussen is het inenten tegen corona begonnen, een proces dat over enkele maanden grotendeels uitgevoerd zal zijn met als een van de gevolgen dat lockdown-maatregelen niet meer nodig zullen zijn. Dit zou de deuren voor meer economisch optimisme open kunnen zetten. Maar omdat de onzekerheid groot blijft, kunnen overheden en centrale banken de mate van steun voor de economie niet te veel en zeker niet te snel afbouwen.

Onlangs konden we aan de hemel Saturnus en Jupiter zien die in tijden niet zo dicht bij elkaar zijn geweest. Dat gebeurt niet zo vaak. Vooruitzicht op houdbaar economisch herstel, kleine kans op te hoge inflatie, aanhoudende steun, zeker uit de monetaire hoek, en het vooruitzicht op meer rust op geopolitiek front... zo'n scenario voor de beurzen komt nog minder vaak voor dan een rendez-vous tussen de twee grootste planeten in ons hoekje van de Melkweg.

