

# SLECHT NIEUWS IS GOED NIEUWS VOOR BELEGGERS

Het begin van het jaar 2021 was in veel opzichten spectaculair te noemen. En het heeft een aantal belangrijke beleggingslessen nog maar eens onderstreept.

**H**et begon allemaal op 5 januari, met de verkiezingen voor de twee laatste Senaatszetels in de Amerikaanse staat Georgia. Democraten hadden daar sinds 2000 geen zetel weten te winnen en moesten ze nu allebei binnenslepen om een meerderheid in de Senaat te bemachtigen. Diep in de nacht Nederlandse tijd, mijn zak chips was nagenoeg leeg, werd het duidelijk dat het ze ging lukken.

De volgende dag kwam het Amerikaanse parlement bij elkaar om ook officieel te maken dat Joe Biden Donald Trump verslagen heeft bij de presidentsverkiezingen van begin november. In plaats van de Amerikaanse democratie aan het werk te zien, speelden zich op onze schermen tafereelen in het Amerikaanse parlement af die we normaal alleen in dictatoriale bananenrepublieken zien. De verliezend president zweepte de van woede zinderende menigte op om het parlement te bestormen, wat ze vervolgens plunderend en al deden. De parlementssessie werd live onderbroken, de afgevaardigden moesten rennen voor hun leven. Ze blokkeerden de deuren van hun kamer met meubels om de indringers buiten te houden. Beveiligers stonden met getrokken pistolen op de deur gericht. Het was een de facto staatsgreep waar we getuige van waren. Later kwamen er berichten naar buiten dat sommige demonstranten op zoek waren naar bepaalde afgevaardigden met het doel die te vermoorden. En de FBI ontdekte



**EDIN MUJAGIĆ**

*is macro-econoom, gespecialiseerd in het beleid van de centrale banken en hoofdeconoom van OHV Vermogensbeheer.*

**ALLES DRAAIT OM DIE ENE VRAAG: WAT GAAT DE FED DOEN?**

plannen om parlamentsgebouwen in alle vijftig Amerikaanse staten te bestormen.

## BAKSTEEN

Op de financiële markten zou je als een baksteen dalende aandelenkoersen en een enorme explosie van de goudprijzen verwachten. Niet alleen als een direct gevolg van de toestanden rond het Amerikaanse parlement, maar ook doordat een Democratische meerderheid in de Senaat een grotere kans betekent op een nog hoger begrotingstekort en grotere staatsschuld, hogere winstbelasting en meer regels voor het bedrijfsleven, met name de grote technologiebedrijven. En natuurlijk een verlenging van het zeer ruime monetaire beleid in de VS.

Inderdaad, de inflatieverwachtingen in de VS voor de komende jaren klommen daarop naar het hoogste niveau sinds 2018, waarmee een decenniumlange dalende trend daarin werd omgebogen. Dat een bestuurder van de Federal Reserve tegelijkertijd zei dat 3 procent inflatie goed nieuws zou zijn en dat we allemaal te conservatief zijn over inflatie, speelde ook mee.

In reactie op de gebeurtenissen in Washington werd tegen president Trump in het Huis van Afgevaardigden voor de tweede keer een afzettingsprocedure (impeachment) gestart, een unicum. Daarbij werd enerzijds nog duidelijker dan het al was zichtbaar, hoe groot de politieke polarisatie in de VS is, en anderzijds dat er



breuklijnen aan het ontstaan zijn binnen de Republikeinse partij, breuklijnen tussen het pro-Trump- en anti-Trump-kamp.

## NIEUWE RECORDS

Op de markten gebeurde het tegenovergestelde van wat je zou verwachten. Aandelenkoersen stegen behoorlijk en zetten hier en daar zelfs nieuwe records neer. De spreekwoordelijke daling als een baksteen was juist te zien op de goudmarkt.

Die ontwikkelingen zijn een bevestiging voor de stelling dat economische vooruitzichten, bedrijfswinsten en andere van oudsher belangrijkste factoren voor de koersen, allemaal naar de achtergrond zijn gedrukt door die ene vraag: wat gaat de Fed doen, of meer in het algemeen, wat gaan de centrale banken doen?

Als het antwoord is dat de kans groot is dat de geldpersen nog harder zullen gaan draaien en/of langer aan zullen staan, dan doet