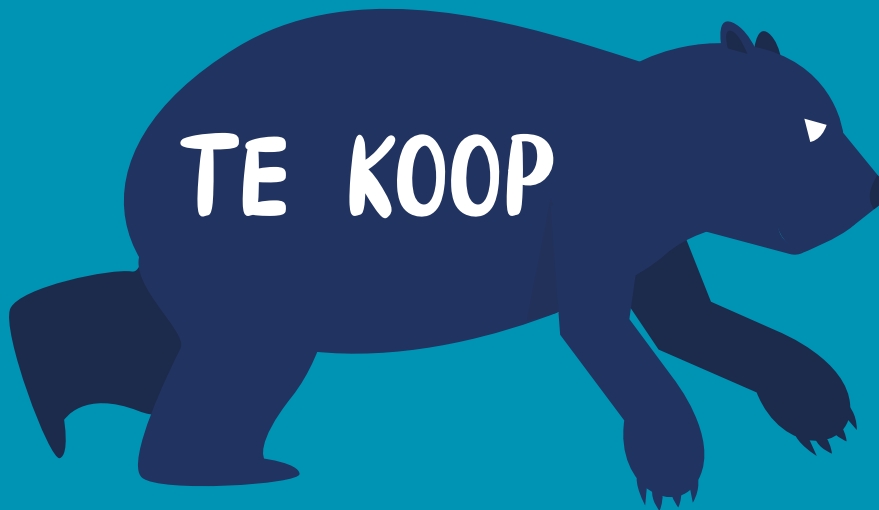


Feest op de markten!

Het was euforie troef op de beurs na het Amerikaanse inflatierapport over de maand oktober. Het lag al in de lijn der verwachting dat de prijzen in de westerse wereld minder hard zouden gaan stijgen en nu zien we deze ontwikkeling zich inderdaad voltrekken. **Waarschuwing: de feestende meute loopt iets te hard op de muziek vooruit.**



Zoals zo vaak is een ommekeer eerst merkbaar in de Verenigde Staten. Cijfers voor de maand oktober lieten onlangs zien dat de inflatie met 7,7 procent (op jaarbasis) niet alleen alweer lager was dan in de maand ervoor, maar ook lager dan waar de markt op rekende. Het feest dat na de aankondiging losbarstte op de financiële markten, was dan ook zeer te begrijpen.

PLATEAU BEREIKT

Als econoom kijk je natuurlijk ook naar zo'n cijfer, maar we wachten met juichen totdat er gelegenheid is om alle facetten tot in detail te kunnen bekijken. Het is net als met een voetballer die een doelpunt gemaakt heeft, maar die tegenwoordig niet meteen een gat in de lucht springt. Hij wacht eerst op wat de altijd onvoorspelbare VAR zal aangeven. Zo is het ook met de inflatie.



EDIN MUJAGIĆ

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

Na een blik onder de motorkap van de inflatie konden ook economen wel degelijk opgewekt zijn. De kerninflatie, het cijfer exclusief energie- en voedselprijzen, ging namelijk ook omlaag; iets dat de afgelopen maanden niet het geval was. Allerlei alternatieve indicatoren voor de onderliggende inflatieontwikkelingen duiden er ook op dat we waarschijnlijk over het hoogtepunt heen zijn. Zo gaven de