



Bureau of Labor Statistics. Het rapport komt uit op de eerste vrijdag van de maand en bevat onder andere het werkloosheidspercentage, loonontwikkeling en het aantal banen dat er in de VS is bijgekomen of verdwenen. Dit betreft gegevens over de maand ervoor. Het is een van de eerste indicatoren die in dit verband verschijnt en de arbeidsmarkt is een essentiële pijler van de economie. Daarmee zeggen de cijfers iets over hoe het er op dat moment voorstaat.

Zo kwamen er in januari dit jaar 517.000 nieuwe banen bij, terwijl de werkloosheid daalde naar 3,4 procent. Die cijfers waren

veel beter dan verwacht: in de prognoses ging men uit van 3,6 procent werkloosheid en slechts 190.000 nieuwe banen. Paradoxaal genoeg kunnen meevallende cijfers juist zorgen voor een negatieve reactie op de beurs. De S&P 500 ging op de dag van de bekendmaking ruim 1 procent omlaag. Wat zit daar achter?

Een lage werkloosheid is uiteraard een teken van een sterke arbeidsmarkt en een gezonde economie, maar krapte op de arbeidsmarkt kan ook zorgen voor opwaartse druk op de salarissen. Als stijgende loonkosten worden doorberekend, kan dit leiden tot een

**MEEVALLENDE
BANENCIJFERS
KUNNEN JUIST
ZORGEN VOOR
EEN NEGATIEVE
KOERSREACTIE**

loon-prijsspiraal die de inflatie opstuwt. Niet alle bedrijven kunnen zomaar prijsverhogingen doorvoeren om de winst op peil te houden. Bij bedrijven waar dit niet mogelijk is, zet de aanhoudend hoge inflatie verdere druk op de winstmarges. Die redenering kan een verklaring zijn voor de negatieve koersreactie op de positieve banencijfers over januari.

RENTEBESLUITEN

Ook verwachtingen over de rente speelden waarschijnlijk mee bij deze reactie op het banenrapport. Bij een krappe arbeidsmarkt wordt aangenomen dat centrale banken langer doorgaan met renteverhogingen of de rente zelfs een stapje extra verhogen om oververhitting van de economie te voorkomen. Rentebesluiten waren vorig jaar hoe dan ook belangrijke meetpunten, en zullen dat ook dit jaar blijven. Een hogere rente betekent doorgaans dat de (verdisconteerde) waarde van vrije kasstromen afneemt, wat negatief doorwerkt in de beurskoersen.

De ECB heeft iedere zes of zeven weken een monetaire beleidsvergadering, waarin een rentebesluit wordt genomen. Het persbericht hierover wordt om 14.15 Nederlandse tijd openbaar gemaakt op de website van de bank. Nog belangrijker, ook voor de Europese aandelenmarkten, zijn de besluiten van de Amerikaanse centrale bank: de Federal Reserve (Fed). Deze komt 14.00 lokale tijd met een verklaring.

RENTEBESLUITEN IN 2023	
ECB	Federal Reserve
16 maart	22 maart
4 mei	3 mei
15 juni	14 juni
27 juli	26 juli
14 september	20 september
26 oktober	1 november
14 december	13 december