

Beleggers kunnen ook de verwachte ontwikkeling van de beleidsrente volgen. De Atlanta Fed verzamelt futuresprijzen en swaps, waarmee de bank de verwachte renteontwikkeling in de VS modelleert. Dit is de Market Probability Tracker, die op het moment van schrijven doorloopt tot september 2025.

Rentetarieven worden verhoogd door centrale banken met als doel om de inflatie te beteugelen. Zij verlagen de rente juist om de economie te stimuleren als de groei terugvalt. Maar het gaat bij de koersreacties op de rentebesluiten vaak niet eens zozeer om (het percentage van) de rentestap. De consensus is immers al lang en breed bekend.

Interessanter vinden beleggers en analisten het bijbehorende persbericht en de persconferentie direct na de bekendmaking. Het zijn vaak de woorden van de centrale bankiers in de toelichting en de antwoorden op vragen over toekomstige rentestappen die grote invloed hebben. Gedurende deze persconferenties gaan markten nog weleens flink op en neer.

### CPI

Naast de banencijfers en het rentebesluit speelt nog een economisch cijfer een grote rol, zeker in tijden van inflatie. De *Consumentenprijsindex* (CPI) is een indexcijfer dat het prijsverloop weergeeft van een mandje goederen en diensten, zoals dit gemiddeld wordt aangeschaft door huishoudens van een bepaald land.

De Amerikaanse CPI wordt twaalf keer per jaar halverwege de maand bekendgemaakt door het Bureau of Labor Statistics. Zeker in de VS is het een belangrijke indicator voor de richting van de economie, met implicaties voor de rente.

### KOERSUITSLAGEN

Maar zorgen die publicaties van cijfers nu echt voor koersbeweging? Voor het antwoord werpen



**WOORDEN VAN  
CENTRALE  
BANKIERS  
HEBBEN VAAK  
GROTE INVLOED  
OP DE MARKT**

we een blik op de periode 9 februari 2022 tot en met 9 februari 2023. Daarin zaten 252 handelsdagen van de S&P 500-index en 259 van de AEX. Binnen die periode vallen tien

Fed-rentebesluiten en tien ECB-rentebesluiten. Vorig jaar was inflatie hét grote thema en dus werden vooral de publicatie van de CPI en de rentebesluiten met argusogen bekeken.

#### WAT DEDEN DE KOERSEN BIJ BELANGRIJKE PUBLICATIES?

	Totale periode	Fed-rentebesluit	ECB-rentebesluit	CPI Amerika
S&P 500	1,19%	1,90%	1,28%	1,94%
AEX	1,02%	1,66%	1,42%	1,45%

Gemiddelde absolute dagelijkse koersverandering (bij negatieve uitslagen is het minteken verwijderd) over gehele periode 9 februari 2022 tot en met 9 februari 2023 en op dagen binnen die periode met publicaties.

Bron: Bloomberg en berekening VEB