

De verrassende verkiezingsuitslag in Duitsland heeft de geliefde politieke stabiliteit in het land ruw doorbroken. De stevige afstraffing voor de twee grote regeringspartijen SPD en CDU/CSU en de vorming van een nieuwe coalitie laten beleggers niet ongemoeid. Betekent het dat Duitsland als stabiele belegging ook op zijn retour is?

BELEGGEN IN HET DUITSLAND VAN MERKEL IV

Of Duitsland een minder stabiele belegging is dan voorheen, hangt af van je beleggingshorizon, zegt Stefan Kooths, directeur van het Institut für Weltwirtschaft in Kiel. Voor de komende jaren niets dan optimisme van hem. “De nieuwe regering begint met veel economische rugwind. We zien een krachtige economische expansie. De groei wordt gedreven door de export. Maar ook de investeringsuitgaven van particuliere en publieke sector groeien aanzienlijk.”

Kooths zegt dat consumenten-aandelen komende jaren kunnen profiteren, ook omdat er politieke overeenstemming lijkt te bestaan over belastingverlagingen. De supermarkten en horecagroothandels van Metro kunnen goede tijden tegemoetgaan net als de afsplitsing Ceconomy, die consumentenelektronica verkoopt via onder andere MediaMarkt. Ook genoemd door analisten in Frankfurt zijn de makers van consumentengoederen zoals Adidas, Beiersdorf en Henkel.

Het Institut für Weltwirtschaft is een van de denktanks die de groeiramingen voor de Duitse economie naar boven heeft bijgesteld. In Berlijn deelden vijf prominente economen van de denktanks daags na de verkiezingen hun visie op de toekomst van Duitsland tegenover buitenlandse journalisten. Kooths waarschuwt dat de economische slagkracht van Duitsland op termijn tegen zijn grenzen loopt. “De groei-percentages zullen vanaf 2020 beduidend lager uitpakken. De effecten van de vergrijzing op de krappe arbeidsmarkt zullen steeds meer merkbaar worden.” De verwachting is dat het aantal werklozen komend jaar onder de 2,5 miljoen daalt. Dat zou voor het eerst zijn sinds 1991.

KANSEN VOOR BELEGGER

Welke kansen deze ontwikkelingen voor beleggers bieden? De topeconoom hoeft niet lang na te denken over de vraag welke sectoren kunnen profiteren en welke achterblijven. “Beleggers doen er goed aan de bedrijfstak-

ken te identificeren die het snelste inspelen op het tekort aan arbeidskrachten dat Duitsland door de vergrijzing zal moeten opvangen. Dat zijn dus de ondernemingen die het meest voortvarend zijn met robotisering.” Zij worden volgens Kooths de winnaars van de toekomst.

De vierde termijn van Angela Merkel kan weleens de belangrijkste worden in de carrière van de politica. De belangrijkste vraag voor beleggers is nu welke coalitie er komt in de sterkste economie van Europa. De coalitievorming kan net als in Nederland maanden duren. Rekening wordt gehouden met een zogeheten Jamaica-coalitie van CDU/CSU-FDP-Groenen. De Duitse economie en sleutelindustriën zoals de automobielsector staan voor een beslissende transformatie.

De Groenen willen vanaf 2030 geen nieuwe personenwagens meer toestaan in Duitsland met een verbrandingsmotor. De FDP en de CDU/CSU hebben het een breekpunt in de onderhandelingen genoemd. Maar goed nieuws voor

**'ONDER-
NEMINGEN DIE
HET MEEST
VOORTVAREND
ZIJN MET
ROBOTISERING
ZIJN DE
WINNAARS
VAN DE
TOEKOMST'**