



**Voor beleggers in Europese aandelen is de mogelijk escalerende handelsoorlog tussen twee andere economische grootmachten belangrijk.**  
 De wereldeconomie zou eronder kunnen lijden als de Verenigde Staten en China elkaar allerlei handelsbelemmeringen gaan opleggen. Maar misschien is Europa wel de beste plaats om voor dit geweld te schuilen.

# Schuilen in Europa

**B**eurzen hebben wereldwijd klappen gehad van de handelsruzie tussen Donald Trump en Xi Jinping. Vooral de grote Amerikaanse technologieaandelen werden geraakt. Chinese consumenten zouden even geen Apple-telefoons of andere Amerikaanse producten meer willen.

Voor de Europese economie is de consument ook cruciaal. Die lijkt zijn geld nog wel te willen uitgeven, maar de industrie begint te haperen. In januari gaven cijfers over de orderontvangst van Duitse industriële bedrijven aan dat er een krimp was van 1 procent op maandbasis en van 4,3 procent op jaarbasis. Het was de grootste daling in meer dan zes jaar.

Het Duitse bureau voor de statistiek had betere berichten over de detailhandel. In november werd er in Duitse winkels 1,4 procent meer verkocht dan een maand eerder en ook 1,1 procent meer dan een jaar geleden. Cijfers voor de hele eurozone zijn vergelijkbaar. Consumenten in de eurozone

profiteren van de lage werkloosheid, lage rente, beperkte inflatie en hogere lonen. Bij een verder escalerende handelsoorlog zal de Europese economie het wel vooral van de binnenlandse (Europese) vraag moeten hebben. Belangrijk is daarbij de ontwikkeling van de werkloosheid.

**HET FRANSE FARMACIEBEDRIJF SANOFI IS DE GROOTSTE POST BIJ BRANDES**

In de eurozone ligt die nu al enige tijd rond de 8 procent. Als de stemming omslaat en de werkloosheid weer gaat toenemen, kan dat de groei van de particuliere consumptie remmen. Het komende jaar zal zeker nog de nodige volatiliteit geven op de aandelenmarkten. Maar

