

# DE RECESSIE NEEMT IN HEVIGHEID AF

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

**Betere Amerikaanse macrocijfers en boekhoudkundige manipulatie van effectenwaardering door banken zorgden voor een opleving op de beurzen.**



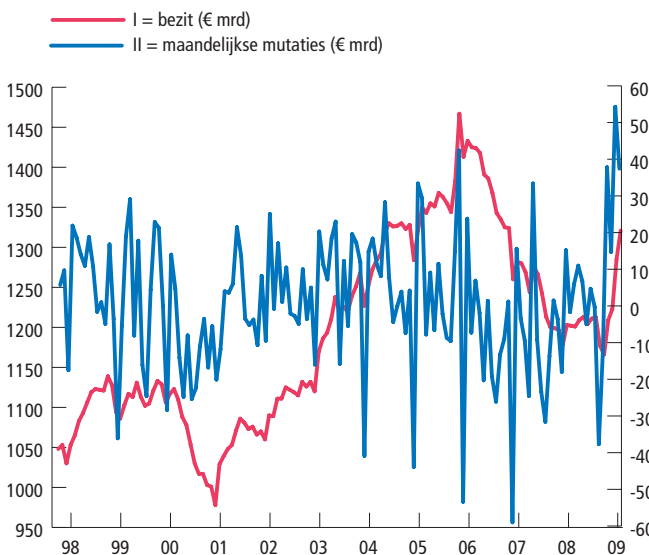
**D**e stijging van de beurs in de afgelopen weken heeft zijn kracht uiteraard deels te danken aan de enorme dalingen die eraan vooraf zijn gegaan. Daardoor kon enig herstel vrijwel niet uitblijven. Wat de rally onderscheidt van vorige is dat ze in ieder geval deels gebaseerd is op betere, in ieder geval beter dan verwachte Amerikaanse macrocijfers. Dat zou kunnen betekenen dat deze rally ook langduriger kan aanhouden dan voorgaande.

Met name de stabilisatie van de Amerikaanse consumentenbestedingen is hoopvol. Bedrijven zijn al langere tijd drukdoende hun voorraden af te bouwen, maar het probleem was tot nog toe steeds dat de verkopen nog harder daalden, waardoor de voorraden in verhouding tot de vraag te hoog bleven. Eerder zagen we als eerste lichtpunt de detailhandelsbestedingen aantrekken. Inmiddels trekken ook de verkopen van de groothandel aan. Als die vraagopleving zich door de keten voortzet zullen ook de uiteindelijke producenten van al die goederen en diensten gaan profiteren. Daarmee

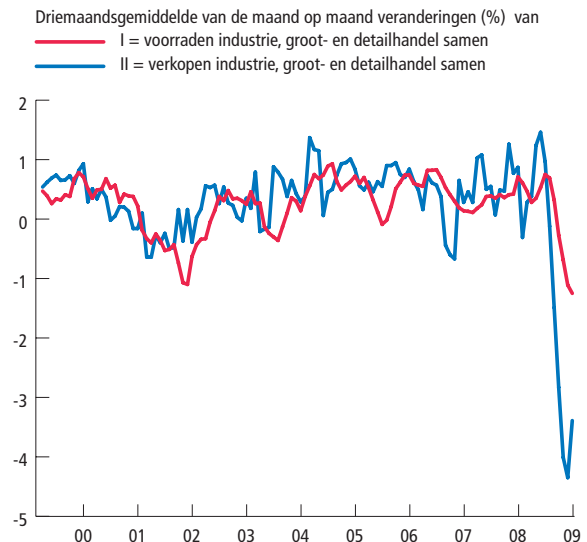
neemt de recessie in hevigheid af.

Cruciaal voor een aanhoudende stabilisatie van de bestedingen is uiteraard de inkomensontwikkeling. De duikeling van de inflatie heeft ervoor gezorgd dat het reële inkomen van de Amerikanen eind vorig jaar flink steeg. Daartegenover stond een afnemende werkgelegenheid. In de eerste drie maanden van het jaar zijn er nog eens ruim twee miljoen banen (van de 135 miljoen) verloren gegaan, terwijl de werkenden gemiddeld minder uren draaiden. Ten slotte begint de toenemende werkloosheid ook te drukken op de stijging van de lonen. Aan

Europese banken: bezit en aan-/verkoop staatsobligaties



VS: voorraden en verkopen



Bron: Datastream