

BELEGGERS ZIEN WEL ERG VEEL LICHTPUNTJES

Het consumptie-vliegwiel zet de economie in beweging, maar op een wel erg smalle basis. De bestedingsruimte staat van verschillende kanten onder druk.

TEKST: CEES RIJSDIJK
(BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



De aandelenmarkten laten zich met forse koersstijgingen van hun beste kant zien. Tussentijdse neerwaartse correcties zijn gering: ze worden al snel opgevangen door spijtoptanten die de boot gemist hebben en als nog instappen. De belangrijke beursindices hebben sinds de dieptepunten in de eerste helft van maart al meer dan 30 procent winst geboekt.

Dergelijke stijgingspercentages over een periode van drie maanden zagen we voor het laatst tijdens de internetgekte aan het einde van het vorige decennium. Toen waren het de technologiefondsen die vooropliepen, nu zijn het de banken. Dit laatste

weerspiegelt de opluchting over het feit dat de wereld een totale financiële 'meltdown' bespaard is gebleven. De gunstige uitkomsten van de Amerikaanse 'stress tests' voor banken en de succesvolle plaatsing van aandelen ter versterking van het bufferkapitaal hebben beleggers vertrouwen gegeven.

VERONTRUSTEND OPTIMISME

Ook cyclische sectoren als basismaterialen en auto's hebben een uitstekende performance laten zien. Dit weerspiegelt een genomen optimisme over de economie. En dat wordt weer gevoed door het oplopen van leidende indicatoren, zoals de inkoopmanagersindices. Hierbij wordt vooral gelet op signalen uit de Verenigde Staten omdat beleggers er terecht van uitgaan dat ook dit

keer de Amerikaanse economie de kar zal moeten trekken. Daar is de centrale bank immers bezig de economie het hardst te stimuleren en bovendien is de Amerikaanse economie nog altijd groter dan die van Japan, Duitsland, China en Groot-Brittannië (de nummers 2 t/m 5) bij elkaar. Intussen laten peilingen zien dat beleggers 'bullish' op de aandelenmarkten zijn. Bij zoveel goed nieuws beginnen we ons onbehaaglijk te voelen. En met rede ...

INZICHTGEVEND REALISME

Laten we eens beter kijken naar de Verenigde Staten. Eerder dit jaar hebben we gezien dat de Amerikaanse consumptie opleefde. En dat telt, want consumptie is verantwoordelijk voor ruim 70 procent van de totale be-

Sectorindex basismaterialen t.o.v DJ Euro Stoxx index



VS: nominale lonen en werkloosheid

