

# AMERIKAANSE INKOPERS EENZAME ZWALUWEN

Als er al tekenen van herstel zijn te signaleren, wijzen die erop dat de Angelsaksische landen sneller uit de recessie zullen raken dan de eurozone.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



**M**aakt de Amerikaanse economie dan toch de draai? De bekende inkoopmanagersindex voor de industrie steeg in juni voor de zesde achtereenvolgende maal. Deze indicator is in het verleden leidend geweest voor de economie als geheel. Dat biedt op zijn minst enige hoop op een economische weersverbetering.

Uiteindelijk staat of valt alles echter met het bestedingsgedrag van de consument. Momenteel worden Amerikanen financieel gesteund via de belastingen en dat is maar gelukkig ook want van diverse kanten

staat de bestedingsruimte onder druk. Zo is de loongroei gezakt tot het laagste percentage in bijna vier jaar. Cruciaal voor de bestedingsgroei is dat de arbeidsmarkt verbetert. De laatste 'nonfarm payrolls' waren teleurstellend, maar als we door de volatiele maandfluctuaties heen kijken, zien we dat de banenafkalving minder snel gaat. Dit laatste geldt nog sterker voor het aantal uitzendbanen. Dat weegt zwaar omdat dit segment in de regel drie maanden voorloopt op de brede arbeidsmarkt.

We gaan ervan uit dat Joe Sixpack met hulp van de overheid uiteindelijk de stormen zal doorstaan. Het risico van tussentijdse tegenvallers is echter groot. Zo zijn de

detailhandelsverkopten over juni vermoedelijk erg slecht geweest. Aanstaande dinsdag komen cijfers hierover naar buiten en die zouden beleggers wel eens rauw op hun dak kunnen vallen.

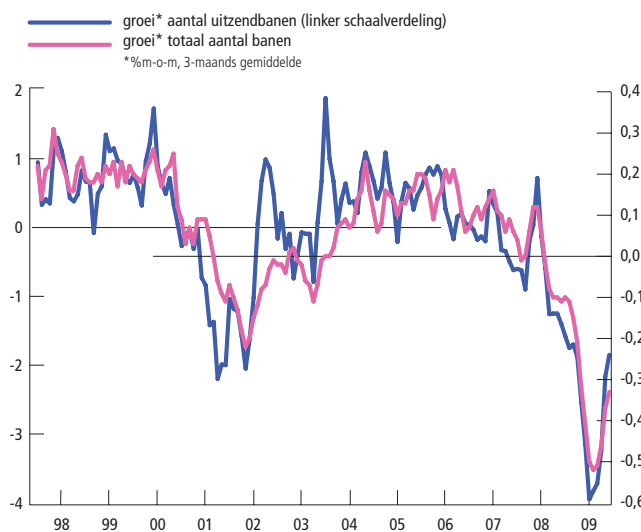
## TOBBENDE EUROZONE

In de eurozone zijn er eigenlijk weinig concrete signalen van economische verbetering. Alleen 'zachte' sentimentsindicatoren lopen op en dan alleen nog maar die onderdelen die over de toekomst gaan. Een pluspunt is dat de ECB de economie ondersteunt. Het rentetarief is verlaagd naar slechts 1 procent en het zal voorlopig ook niet verhoogd worden.

Olieprijs



Amerikaanse banengroei



Bron: Datastream