



Foto: Gino Santa Maria / Shutterstock.com

daat. The Geo Group baat private gevangenen uit, dus reken maar dat het aandeel zou stijgen als de zakenman wint.

Een heel ander verhaal zijn de compleet afgedankte aandelen uit de staal- en kolenindustrie. Aandelen uit die hoek kunnen een oppepper krijgen als Trump wint. De zakenman heeft onder het motto America First beloofd deze sectoren weer nieuw leven in te blazen. Denk aan Consol Energy, een van de weinige kolenbedrijven die niet door surseance is gegaan. Beleggers die geloven dat Trump gaat winnen en zijn muur bij Mexico gaat bouwen, zouden vol in cementgigant Cemex moeten stappen.

De financiële markten zitten eigenlijk niet te wachten op president Trump. Maar ook met president Hillary Clinton kunnen onrustige tijden aanbreken. Wall Street kan zich natmaken voor nieuwe regelgeving en een mogelijke belasting op beurstransacties. Voor de analisten van Cornerstone is het reden om beleggingen in banken in het Clintonscenario af te raden.

In de beleggerswereld voelen nogal wat experts zich niet op hun gemak bij de politiek onrustige tijden met de huidige beurswaarderingen. In mei zei topbelegger Stan Druckenmiller: "Stap uit de

aandelenmarkt." George Soros heeft volgens de *Wall Street Journal* eerder dit jaar een aantal grote posities ingenomen waarmee hij speculeert op koersdalingen. Belegger Jeff Gundlach zei onlangs: "Verkoop alles, niets ziet er aantrekkelijk uit". Bill Gross schreef in zijn maandelijkse nieuwsbrief: *'I don't like bonds. I don't like most stocks. I don't like private equity.'* De legendarische belegger Carl Icahn, een fan van Donald Trump, sprak in juni op televisiezender CNBC over het onvermijdelijke spatten van zeepbellen bij de huidige lage rente.

In hun vooruitblik op het jaar 2016 deden analisten op Wall Street vaak nog lacherig over de kandidatuur van Trump. Nu zeggen ze dat de economische activiteit in de Verenigde Staten op een laag pitje staat door de verkiezingen. Bedrijven zetten grote projecten in de wacht ondanks historisch lage financieringskosten. Tweederde van de economen die werden geraadpleegd door de *Financial Times* zei dat de verkiezingsrace de groei van de grootste economie ter wereld remt. Bedrijven houden hun hand op de knip totdat ze beter zicht hebben op eventuele nieuwe regelgeving, andere belastingtarieven en de mate van overheidsuitgaven.



GROFWEG 70 PROCENT VAN DE ECONOMEN ZEGT DAT WINST VOOR CLINTON IN NOVEMBER POSITIEF ZAL UITPAKKEN ZIJN VOOR DE GROEI IN DE VS



BREXIT-ACHTIG SCENARIO

Zowel Democraten als Republikeinen verzetten zich tegen internationale vrijhandelsakkoorden. Donald Trump heeft geroepen dat hij bestaande handelsakkoorden en de rol van de WTO ter discussie zal stellen en waar nodig opnieuw uitonderhandelen. Een Brexit-achtig scenario, inclusief schok op de financiële markten is goed mogelijk bij winst voor Trump. De zakenman heeft – in tegenstelling tot de meeste partijgenoten – een uitgesproken protectionistische agenda. Een belangrijke kanttekening is dat Trump voor zijn plannen goedkeuring moet krijgen in het Congres. Kredietbeoordelaar Moody's verwacht dat Trump veel water bij de wijn zal moeten doen als hij zijn campagneplannen agressief wil doorvoeren.

Het is duidelijk dat de meeste economen op de hand zijn van Clinton. Grofweg 70 procent van de door de *Financial Times* onderzochte economen zegt dat winst voor Clinton in november positief zal uitpakken zijn voor de groei in de VS. Minder dan 14 procent zegt dat over Trump. De invloedrijke Mark Zandi van kredietbeoordelaar Moody's hoort bij de eerste groep. Hij schreef deze zomer twee rapporten over de macro-economische consequenties van de verkiezing van respectievelijk Trump en Clinton. Zandi komt met vier 'fundamentele conclusies' over de impact van Trump's economische voorstellen. Hij zegt dat ze zullen resulteren in een geïsoleerde Amerikaanse economie met veel minder grensoverschrijdende handel, directe investeringen en immigratie. Dat kan beursgenoteerde multinationals midscheeps raken. De plannen van Trump kosten veel geld. In Washington zullen tekorten en schulden bij de overheid oplopen. De voorstellen van Trump komen neer op een mix van veel lagere belastingen met beperkte bezuinigingen op de uitgaven. Dat kan volgens Moody's alleen worden gefinancierd als de overheid 'substantieel meer' zal gaan lenen. Dat kan de rente opjagen met uiteinde-