



65%

van de beleggers in de VS kijkt positief naar de toekomst blijkt uit onderzoek. Dat is 4 procentpunt hoger dan in 2011.

haal. De maatregelen van Obama die wel zijn aangenomen, helpen niet erg. Voordat de Republikeinen in 2010 het Huis van Afgevaardigden terugveroverden, hadden de Democraten nog vrij spel. De vele honderden miljarden aan stimulering-uitgaven hebben nauwelijks zoden aan de dijk gezet.

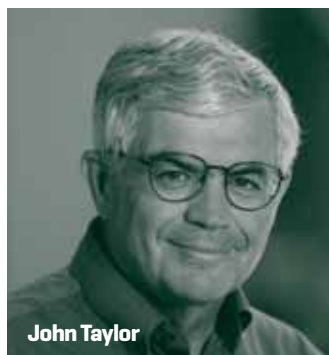
Verdient Obama nu een tweede termijn om de economie weer draaiende te krijgen of niet? De president vraagt kiezers om tijd. Het lijkt hem gegund te worden. Dat komt misschien ook omdat Mitt Romney het beleid van de Fed kritiseert, maar er geen eigen oplossingen tegenover zet. "Zijn economische 'plannen' geven daar geen details over", kopt Krugman in. "Zijn plannen voor Amerika komen neer op minder bescherming van het milieu en lagere belastingen voor de rijken", zegt hij. "Verrassing!" Romney blijft hangen in de van Ronald Reagan

gestolen campagnevraag: "Bent u beter af dan vier jaar geleden?" Het antwoord hierop is voor de meeste Amerikanen "nee." Aan de horizon doemt bovendien het begrotingsravijn [*'fiscal cliff'*] op. Telkens verlengde belastingverlagingen uit het tijdperk Bush komen te vervallen. Automatisch treedt een zware bezuinigingsoperatie in. De discussie over het schuldplafond komt terug. "Het is geen toeval", zegt Warsh op het congres van Bloomberg in New York, "dat dit probleem zich aandient kort na de verkiezingen. Geen van beide partijen wilde het daarvoor aanpakken." De vrees bestaat dat het aanhalen van de broekriem consumenten hard zal raken en de geringe economische groei de wind uit de zeilen neemt.

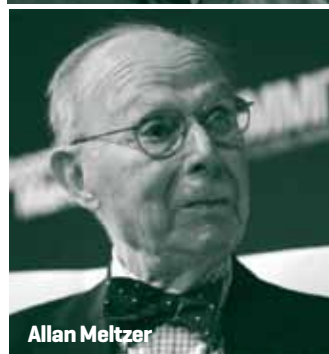
IN HET ZADEL

Obama zit ondanks bedroevende cijfers over de reële economie stevig in het zadel. Analist Brian Gardner van effectenbank Keefe, Bruyette & Woods [KBW] denkt dat beleggers baat hebben bij een tweede termijn. "Gouverneur Romney heeft verklaard dat hij Fed-voorzitter Bernanke niet zou herbenoemen. Wij denken dus dat de markten niet positief reageren op een overwinning van Romney. Het kan worden opgevat als het einde van de accommoderende rol van de Fed."

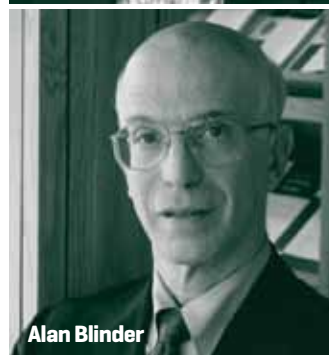
Allan Sloan van *Fortune* stelt dat veel mensen denken dat een Republikein goed is voor de financiële markten. Dat is volgens hem een misvatting. In het magazine van deze maand roept hij George W. Bush in herinnering. Voor beleggers is zijn ambtstermijn een ramp. Beleggers eindigen met een kwart minder dan waarmee ze begonnen. De beste eerste presidentiële termijn kan Barack Obama op zijn conto schrijven, de man die het op Wall Street behoorlijk verbruide leek te hebben. In zijn ambtstermijn staat



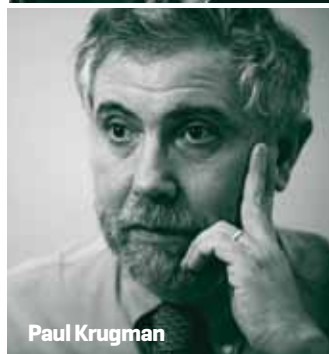
John Taylor



Allan Meltzer



Alan Blinder



Paul Krugman



Allan Sloan

de S&P 500 vijftig dagen voor de verkiezingen op een rendement van liefst 85 procent.

Beleggers lijken vrede te hebben met Obama en Bernanke. Het vertrouwen van particulieren in de Amerikaanse financiële markten is in rap tempo terug, blijkt uit het jaarlijkse rapport van het Center for Audit Quality over beleggerssentiment. Jarenlang ging het vertrouwenscijfer over de thuismarkt naar beneden.

ARMOEDEGRENS

Maar in 2012 lijkt het tij gekeerd. Uit het onderzoek blijkt dat 65 procent van de Amerikaanse beleggers positief naar de toekomst kijkt. Dat is 4 procentpunt hoger dan in 2011. Ruim 70 procent van de onderzochte 1000 Amerikaanse beleggers gelooft dat de economie in de VS op koers blijft [39 procent] of zal verbeteren [31 procent].

Het herstel van de economie wordt het meeste gevoeld aan de top. Dat is niet zo gek als wordt bedacht dat de rijkste 10 procent van de Amerikanen 75 procent van de aandelen in handen heeft. Beleggers die meer te beleggen hebben dan een ton stralen meer vertrouwen uit in de markten dan minder kapitaalkrachtige beleggers.

Hier raakt het onderzoek Obama op een gevoelige plek. Veel Amerikaanse huishoudens hebben een enorme klap moeten verwerken in hun vermogenssituatie. In zijn jaarverslag stelt het economisch onderzoeksbureau Census dit najaar dat de inkomensongelijkheid in de VS is gestegen met 1,6 procent, de grootste stijging in bijna twee decennia. Bij veel Amerikanen knaagt de angst dat de Amerikaanse droom onbereikbaar is. Veel middeninkomens hebben hun vermogen zien teruggeval- len naar niveaus van halverwege de jaren negentig. Heel veel heeft Obama daar nog niet aan kunnen doen.