

AANSTERKEN VS BELANGRIJKER DAN GRIEKSE AFGANG

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

Voor de belangrijke trends op de financiële markten blijft de economische gang van zaken in de Verenigde Staten toch in hoge mate bepalend.



Het nieuws uit de Verenigde Staten is gelukkig niet al te slecht. De Amerikaanse economie groeide in het vierde kwartaal met niet minder dan 1,4 procent ten opzichte van het derde kwartaal (5,7% omgerekend naar jaarbasis) en dit keer werd de groei niet kunstmatig opgestuwd door overheidsbestedingen, maar gedragen door de private sector zelf.

Voor het eerst in ruim twee jaar investeerden bedrijven weer. Natuurlijk zou het kunnen dat bedrijven sommige investeringen gewoon niet langer meer konden uit-

stellen, maar het is in elk geval een begin. Daarnaast zien we dat consumenten meer besteden, ondanks dat per eind augustus het programma ter stimulering van de autoverkoop is afgeschaft.

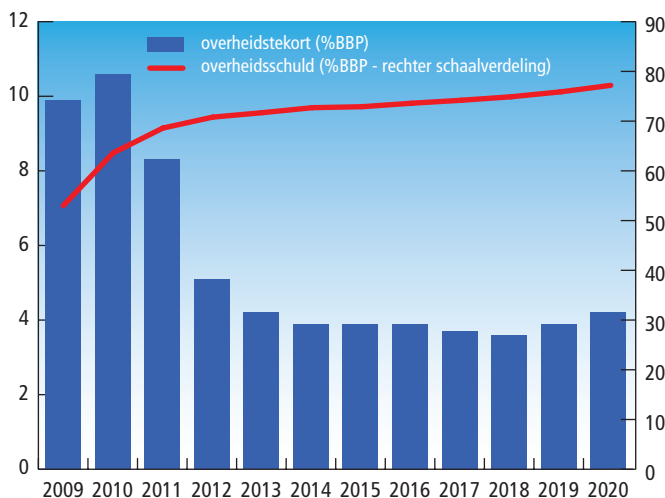
De arbeidsmarkt vormt hier een donkere wolk, maar het is er wel een met een zilveren randje. Er is nog steeds sprake van banenkrimp, maar die stelt niet veel meer voor vergeleken met wat we eerder zagen. Een gunstige voorbode voor de werkgelegenheid als geheel is dat er sinds september vorig jaar een kwart miljoen uitzendbanen zijn bijgekomen. Als bedrijven het drukker krijgen beginnen ze voorzichtigheidshalve met uitzendwerkers.

Onze inschatting is dat de Amerikaanse economie voorlopig in veilige haven is beland en dat is een rode draad die beleggers te midden van de commotie over bijvoorbeeld Griekenland toch vooral moeten vasthouden.

TEGENVALLERS GEGARANDEERD

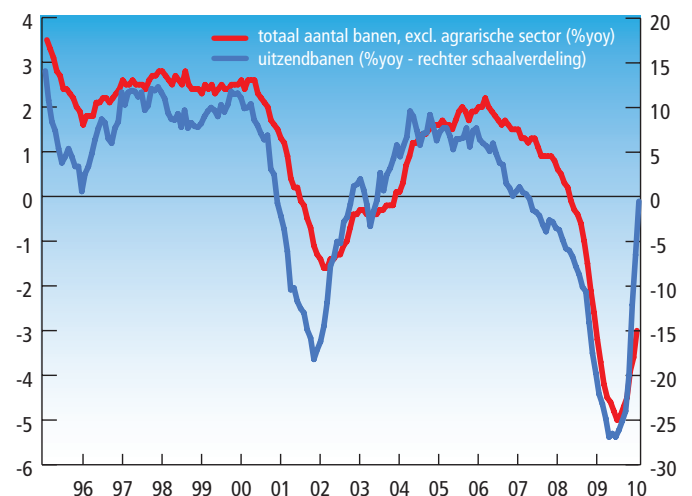
Als we wat verder vooruitkijken doemen er echter alweer nieuwe donderwolken op. Die zijn het gevolg van uit de hand gelopen overheidsfinanciën. Onlangs presenteerde president Obama zijn begroting en die was niet om vrolijk van te worden. Dat de regering dit en volgend jaar niet hard wil saneren en zelfs meer geld gaat steken in het cre-

VS: overheidstekort en overheidsschuld



Bron: Office of Management and Budget

VS: ontwikkeling werkgelegenheid



Bron: Datastream