

TEGENVALLENDE CIJFERS GEEN REDEN VOOR ANGST

De Amerikaanse economie lijkt te aarzelen, maar consumenten en bedrijven laten het geld weer rollen. Dat zou de beleggers gerust moeten stellen.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Het is even wennen. De meeste Amerikaanse macrocijfers vielen tot voor kort mee, maar de laatste tijd is het beeld minder eenduidig. Gelukkig is het nog niet

zo erg als in de zomer van 2010. Toen leidde de 'soft patch' van de economie onder beleggers tot wijdverbreide angst voor een dubbele dip van de Amerikaanse economie met navenant dalende aandelenkoersen.

Nu zijn we wat minder nerveus, maar uit een peiling van de Bank of America onder fondsmangers blijkt dat de gevoelens van onbehagen toenemen. Waarschijnlijk onterecht. De opleving is pas twee jaar gaande en het gebeurt heel zelden dat de economie in deze fase terugvalt in een recessie. De laatste keer was begin jaren tachtig in de Verenigde Staten, maar dat was toen het ge-

volg van inflatiebestrijding met een extreem krap monetair beleid. Nu voert de Amerikaanse centrale bank juist een extreem ruim beleid.

STEEDS MEER JOE SIXPACKS

Ook als we kijken naar wat er echt gaande is, is er reden voor optimisme. Zoals bekend valt of staat heel veel met het bestedingsgedrag van consumenten. En 'Joe Sixpack' geeft inderdaad meer uit. Het consumentenvertrouwen is laag, maar het herstel van de arbeidsmarkt geeft de doorslag. Sinds maart 2010 groeit het aantal banen in de private sector weer en in de laatste drie maanden met dik 200.000 per maand. Dat ondersteunt de inkomensontwikkeling op macroniveau.

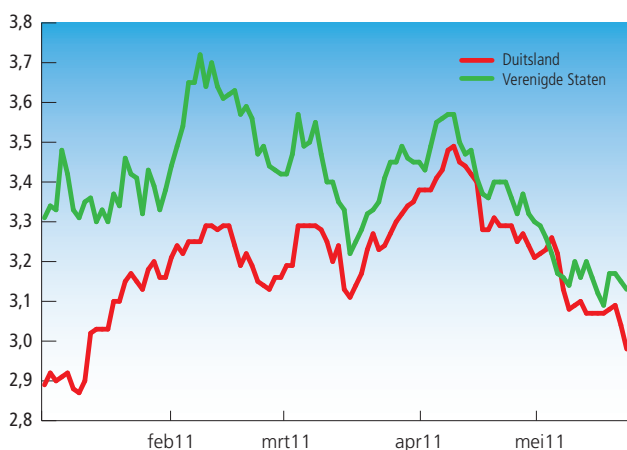
Intussen geven ook bedrijven meer uit. Het is vooral bemoedigend dat de investeringen in machines en software stevig stij-

gen: in het eerste kwartaal met een kleine 12 procent op jaarbasis, na ruim 15 procent in 2010. Een recente peiling van de organisatie van inkoopmanagers maakt duidelijk dat met name industriële bedrijven dit jaar de investeringen fors zullen opvoeren, waarmee ze zich committeren voor de langere termijn. Beleggers mogen zenuwachtig worden, maar de kans dat de Amerikaanse economie daadwerkelijk van haar groeipad tuimelt, is veel minder groot dan velen denken.

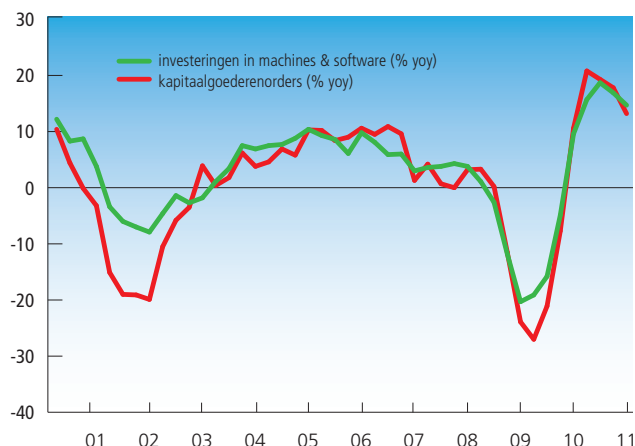
RENTEDALING DOOR GROEIBIBBERS

Op de Europese obligatiemarkten is er sprake van een omslag. Na eerder dit jaar vrijwel voortdurend gestegen te zijn, zijn de obligatierentes in de kernlanden van de zone de afgelopen weken aanzienlijk teruggevallen. De toonaangevende Duitse tienjaarsrente is zelfs tot vlak boven de 3 procent gezakt, ter-

Tienjaarsrente Verenigde Staten en Duitsland



Verenigde Staten: investeringsgroei



Bron: Datastream