

BEPERKTE RUIMTE

De afgelopen weken was de onrust over de verhoging van het schuldenplafond in de Verenigde Staten tevens een belangrijk thema in de financiële markten. Hoewel het plafond is verhoogd tot ongeveer 16.000 miljard dollar, is duidelijk geworden dat westerse overheden maar beperkt de ruimte hebben om de economie verder te stimuleren. Je kunt immers niet oneindig geld in de economie blijven pompen. China heeft enkele jaren de infrastructuur in het land fors en met succes gestimuleerd, maar probeert uit angst voor inflatie de economie nu juist af te remmen.

Ook het verlagen van de rente is voor centrale banken in de huidige situatie geen bruikbare stimuleringsmaatregel, want de rentes zijn al laag. Dat betekent dat bedrijven en consumenten het vooral op eigen kracht moeten doen. Geen eenvoudige opdracht, want de onzekerheid over westerse overheden doet het vertrouwen geen goed.

De huidige situatie vormt allesbehalve een aanmoediging voor consumentenuitgaven en bedrijfsinvesteringen.

Als we de financiële sector buiten beschouwing laten, kunnen we concluderen dat het bedrijfsleven vooralsnog redelijk buiten schot is gebleven. Natuurlijk zijn er ondernemingen die een deel van hun beurswaarde hebben zien verdampen. Dat was echter niet het gevolg van een matige performance, maar van het sentiment in de markt. Hoewel het bedrijfsleven goed presteert, is het vooralsnog niet door overheden gedwongen om solidair een bijdrage te leveren op basis van aanvullende belastingmaatregelen. Zelfs Ierland is tot nu toe erin geslaagd de lage 'corporate taxes' niet te verhogen, hoewel bijvoorbeeld Frankrijk daar sterk op heeft aangedrongen.

DAADKRACHT GEVRAAGD

Onder de huidige omstandigheden is beleggen in obligaties van bedrijven van betere

kwaliteit ('investment grade') een goed alternatief voor overheidspapier van zwakke landen. De vraag naar nieuwe obligaties van deze bedrijven is onverminderd groot en dat is ook niet zo vreemd als we zien wat zo'n belegging dit jaar oplevert. Het rendement van de eurokredietmarkt voor investmentgradebedrijven (iBoxx Euro Corporate Index) lag eind juli op 2,8 procent. Een vijfjarige Nederlandse staatslening realiseerde over dezelfde periode een rendement van 2,5 procent.

De situatie blijft uiterst precair. Recente economische indicatoren laten een verdeeld beeld zien en het zou zomaar kunnen dat de bedrijfswinsten onder druk komen. Al met al nodigen de vooruitzichten in ieder geval niet uit tot het nemen van risico's. Wij verwachten dat vanwege de politieke wil en de onderlinge afhankelijkheid de euro blijft bestaan, maar de komende maanden zullen buitengewoon spannend worden en daadkracht van politici vragen. ■

VEB Nieuwsbrief

Belangrijkste beleggersnieuws bijtanken

Wilt u ook iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers in uw mailbox?

Met onder andere actuele nieuws over beursfondsen, juridische acties, kritische onderzoeken, kortingen op beleggingsboeken en nog veel meer!

Het is niet voor niets dat 70.000 personen op dit moment de nieuwsbrief ontvangen.



Meld u kosteloos aan op:
www.veb.net/update