

STRESSTEST DAMRAK ZONNESTRAALTJE IN HERFSTIGE WERELDECONOMIE

Politici aan beide zijden van de Atlantische Oceaan tonen zich onmachtig de schuldencrisis effectief aan te pakken. Als het nu misgaat, gaat het goed mis.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Dit soort zomers wil je niet al te veel meemaken. Het laatste restje vertrouwen is weggespoeld. Dat heeft meerdere redenen. Eén ervan is dat beleggers wel zien dat het

schuldenakkoord in de Verenigde Staten een gedrocht is. Ook blijkt daar de jongste recessie dieper te zijn geweest dan eerder gemeld en vallen de laatste cijfers over het bruto binnenlands product (bbp) tegen. In het tweede kwartaal bedroeg de groei nog maar 0,25 procent (1,0% omgerekend naar jaarbasis) en een nieuwe recessie wordt alom verwacht.

MALAISE DEELS AUTOPECH

Als we inzoomen op de bbp-cijfers zien we dat de slechte prestatie grotendeels komt door het inzakken van de autoverkopen.

Hoofdoorzaak was de verstoring van de toelivering van onderdelen vanuit het door rampen getroffen Japan. Uit peilingen van de Conference Board blijkt dat de bereidheid om een auto te kopen erg groot is. Inderdaad zijn recentelijk de autoverkopen weer aangetrokken.

Een tweede lichtpunt in de bbp-cijfers is dat de investeringen weer vrij fors toenamen. Die stijging zal voorlopig nog wel even doorgaan, gezien de gunstige cijfers over de orders voor de kapitaalgoederen-industrie.

Vooralsnog gaan wij nog steeds uit van een scenario van een traag maar doorgaand economisch herstel. De beurzen lijken sinds kort ook op deze lijn te zitten, terwijl ze eerder uitgesproken depressief waren. De voorspellende waarde van zulke periodes van somberheid is beperkt. Zo zei de bekende econoom Paul Samuelson dat de aandelen-

markten “negen van de laatste vijf recessies” juist hebben voorspeld.

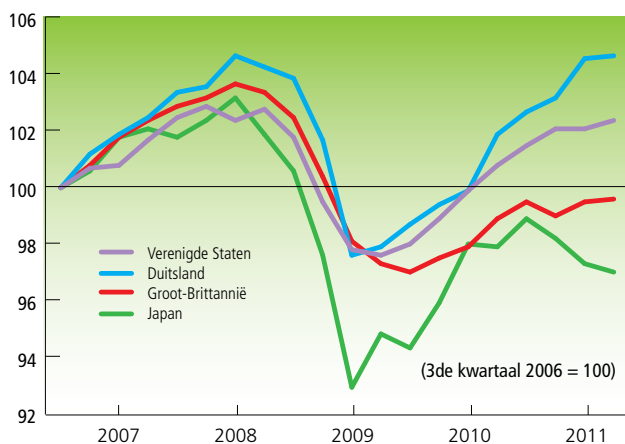
HOOP OP RESERVEBANK

Dit alles neemt niet weg dat de onzekerheden groter zijn geworden. Een belangrijk risico is dat de slechte stemming op de markten een eigen dynamiek krijgt via beïnvloeding door het gedrag van consumenten en bedrijven.

Uiterst oncomfortabel hierbij is dat Obama geen middelen meer heeft om de economie nog eens een flinke oppepper te geven, want de stand van de Amerikaanse overheidsfinanciën is deplorabel.

Velen vestigen daarom hun hoop op de Fed. Die kan haar rentetarief weliswaar niet nog verder verlagen, maar zou met een derde ronde van kwantitatieve verruiming (QE3) kunnen komen. De centrale bank koopt dan obligaties in de markt, waardoor

Grote vier: reële bbp



VS: groei investeringen en orders

