

BEURZEN HEBBEN AL VEEL DRAMA'S INGEPRIJSD

Met al het gedoe over het kleine, maar weerbarstige Griekenland zouden beleggers hier haast vergeten dat ook zaken buiten Europa ertoe doen.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Buiten Europa wint de Amerikaanse economie weer wat aan vaart. In China, het land dat nu al de eindbestemming is van bijna 10 procent van de totale wereldexport, is de economische groei in het derde kwartaal iets teruggevallen, maar meteen zeggen we erbij dat dat maar goed is ook. De beleidsmakers waren het afgelopen jaar met renteverhogingen eropuit de economie in een wat rustiger vaarwater te krijgen. Met de wat lagere groei lijkt nu ook de inflatie over de piek. Dat is belangrijk want de Chinese inflatie zou bij voortgaande stijging uiteindelijk een ontwrichtende uitwerking hebben gekregen op de hele economie.

BEHOEDZAAM BEIJING

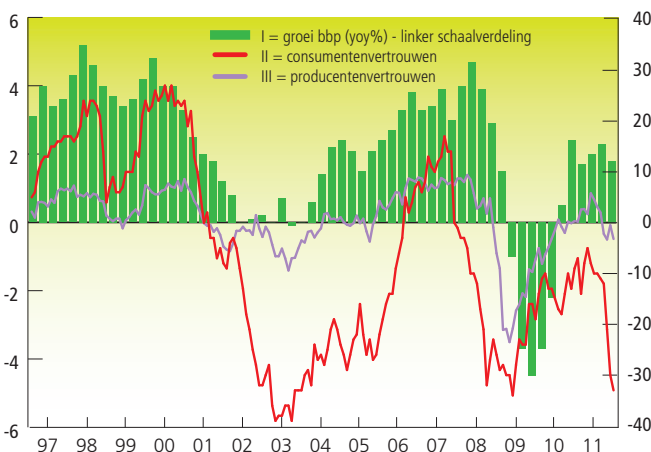
Zeker omdat ook de geld- en kredietgroei onder de 'targets' van Beijing zijn gekomen, kan de voet nu definitief van de renterem, maar de kans is gering dat de centrale overheid of de centrale bank net als na Lehman meteen weer gas zal geven in de vorm van een stevig stimuleringsbeleid. Er zijn meer aanwijzingen dat de Chinezen in plaats van een generiek beleid te voeren nu heel pragmatisch een aantal specifieke knelpunten gaan oplossen. Dan hebben we het bijvoorbeeld over de slechtelingenportefeuilles van staatsbanken en de gebrekkige verkrijgbaarheid van kredieten voor het midden- en kleinbedrijf. Een risico ligt er nog in de huizensector, waar we zien dat transactievolume en prijzen fors dalen. De overheid is nog niet van plan om in te grijpen uit angst

dat hogere woningprijzen voor de gewone man tot sociale onrust gaan leiden. Het zal de nodige stuurmanskunst vergen, maar we gaan ervan uit dat de beleidsmakers in Beijing ook de komende tijd weer ongelukken weten te voorkomen door proactief te handelen. In dat geval kan China ook de komende tijd een dynamische groeifactor voor andere regio's blijven. Dat is in deze tijd geen overbodige luxe.

STEMMINGSOMSLAG IN FRANKFURT

Het kan verkeren: in juli verhoogde de ECB haar rentetarief nog voor de tweede maal dit jaar, maar begin deze maand werd het tarief alweer verlaagd. De centrale bank in Frankfurt acht het nu waarschijnlijk dat de economie afglijdt richting recessie, zo zei de nieuwe ECB-president Draghi, en dat

Nederland: groei bbp, producenten- en consumentenvertrouwen



Verenigde Staten en Europa: Schiller P/E

