

**H**et belangrijkste nieuws van 2016 kwam als een verrassing. Maar niet voor Strategas Research Partners in New York. Kort voor de verkiezingen oordeelden hun analisten dat Donald Trump een kans van 42 procent had om de verkiezingen te winnen. Maar ook daarvoor waarschuwde directeur Jason Trennert beleggers om Trump serieuzer te nemen. "Het zou de beste inschatting kunnen zijn uit mijn carrière", zei de man in mei tegen de *Wall Street Journal*. Ook obligatiebelegger Jeffrey Gundlach zag de verkiezingswinst aankomen én de klappen op de obligatiemarkt. Hij zei in het voorjaar gevat dat Wall Street-types te veel voor Netflix zitten terwijl de rest van Amerika naar Donald Trumps *The Apprentice* kijkt.

#### VERKEERD INGESCHAT

In de Amerikaanse verkiezingen hebben de peilingenbureaus en de media de kansen van Trump compleet verkeerd ingeschat. De Republikeinen hielden zelf ook geen rekening met een klinkende overwinning en het campagne-team van Democraat Hillary Clinton helemaal niet. Maar ook Wall Street slaat een modderfiguur als het gaat om het fenomeen dat op 21 januari 2017 zijn eerste werkdag heeft.

In hun outlooks voor het jaar 2016 spraken financieel analisten op Wall Street liever niet over een kandidatuur van Trump. Ging toch niet gebeuren, zeiden ze lachend toen ik ze ernaar vroeg. Daarmee hadden ze de aantrekkingskracht van de vastgoedmagnaat en realitytelevisiester danig onderschat. Trump veegde de vloer aan met zijn opponenten in de voorverkiezingen en deed daarmee een vijandige overname van de Republikeinse Partij.

Vervolgens rekende Wall Street niet op winst voor Trump in de eindrace tegen Hillary Clinton. Mocht dat toch wel



gebeuren, dan zou het een bloedbad kunnen worden op de financiële markten. Morgan Stanley, Citibank, Barclays en JPMorgan zeiden het. Twee keer fout. Trump won de verkiezingen en de beurzen stegen.

#### EENVOUDIGE VERKLARING

Analisten van Citibank erkennen nu dat ze er helemaal naast zaten. Dat terwijl ze het succes van Trump – achteraf – eenvoudig verklaren aan de hand van twee grafieken over twintig jaar. In een rapport over de verkiezingen zet Citibank de opmars van de S&P500 naast de groei van de economische productie van de VS en de groei van het mediane inkomen van Amerikaanse huishouden. De beurs ging in reële termen 172 procent omhoog. Het bnp steeg 66 procent. Maar de inkomens bleven hardnekkig plakken op het niveau van 1995. "Kapitalisme in Amerikaanse stijl schept groei en welvaart. Maar de voordelen zijn niet gelijkmatig verspreid", aldus de zakenbank die niet had verwacht dat dit een politieke aardverschuiving zou veroorzaken. Beth Ann Bovino en Satyam Panday, economen van Standard & Poor's, komen tot dezelfde conclusie. 'Een groot deel van de onvrede komt voort uit de frustratie van Amerikanen over het langzame en ongelijk verdeelde herstel van de economie uit de

Grote Recessie." Maar de toekomst ziet er volgens Standard & Poor's helemaal niet slecht uit. "Trump heeft een kans om de grootste economie van de wereld te versterken door belastinghervorming, meer investeringen in infrastructuur en het energiebeleid."

#### DUITS OPTIMISME

*What a difference a week made*, schreven analisten van Deutsche Bank optimistisch over de verkiezingen. 'De economische vooruitzichten zijn opgeklaard. Er is potentieel voor aanzienlijk snellere reële groei van het bnp volgend jaar.' Voor de verkiezingen rekende Deutsche op slechts 1,7 procent economische groei in 2017. Dat is bijbesteld naar 3 procent. Het vriendelijker ondernemingsklimaat geeft het zelfvertrouwen in bestuurskamers een opkikker. Dat kan de gewenste productiviteitsgroei in de VS terugbrengen. De 'pro-groei-agenda' van Trump in de vorm van lagere belastingen, deregulering en meer overheidsuitgaven valt in de smaak bij de zakenbank die overigens ook de belangrijkste financier is van het Trump-imperium. De analisten zijn enthousiast over de beloofde verlaging van belastingtarieven en het opschroeven van uitgaven voor defensie en publieke infrastructuur. "Als dit plan grotendeels wordt doorgevoerd, kan het tempo van de economische groei verdubbelen van de huidige sombere trend", aldus Joseph LaVorgna, chief US economist van Deutsche.

Een verdubbeling van de groeicijfers zou een behoorlijke versnelling betekenen. De laatste keer dat de Amerikaanse economie op jaarbasis sneller groeide dan 3 procent was in 2005. De bank verwacht veel van de maatregelen van Trump, die het terughalen naar de VS van in het buitenland gearbeide winsten bevordert. Deutsche schat in dat Amerikaanse multinationals 1000 miljard dollar kunnen terughalen als aan hen een gunstige fiscale

**DE RENTE  
STAAT  
HISTORISCH  
LAAG, IN  
SOMMIGE  
LANDEN  
ZELFS  
ONDER NUL,  
EN DAT  
LIJKT TE  
VERANDEREN**

