

Iedereen in de ban van de Amerikaanse verkiezingen

Donald Trump beroert meer en meer. Zijn discours zorgt wereldwijd voor hilariteit en zijn gestegen kansen de laatste week brengen verhoogde volatiliteit op de markten met zich mee. Hierbij onze visie...

1. Op economisch vlak

De cijfers verbeteren stelselmatig, met mondjesmaat, zowel voor de VS als voor Europa en de groei landen.

- De olieprijs blijft voorlopig in een band van 45 à 55 dollar/vat, wat voor de meeste markspelers een goede zaak is.
- De inflatie stijgt lichtjes, zonder een bedreiging te zijn. Integendeel. De Amerikaanse centrale bank kan dan ook voorzichtig handelen. Vanuit die hoek verwachten we geen renteschokken en de dollar zien we licht stijgen zonder al te forse opstoten. De groei landen (met dollarschulden) blijven dus van dit gevaar gevrijwaard.
- China verschuift zijn economie geleidelijk van de industrie naar de diensten en gebruikt de geld- en rentekraan om bij te sturen waar nodig. Ze hebben immers de nodige middelen.
- En tot slot zorgen de centrale banken continu voor goedkoop geld.

2. Geopolitieke gebeurtenissen blijven aanwezig...

- Italië, met zijn referendum en bankproblemen
- de impact van de brexit
- aankomende verkiezingen, bv. in Frankrijk
- machtshandelingen van Poetin (Oost-Europa) en Xi Jinping (Zuid-Chinese zee)
- ...

... en blijven wegen op de prijzen

- Rentevoeten worden laag gehouden door centrale banken, maar ook door de zoektocht naar zekerheid.
- Europese aandelenprijzen eisen een grote risicopremie (dus lagere koersen), wat de Europese beurs dit jaar mee negatief beïnvloedde.

Onze strategie?

Predict Wise, een verzameling van verschillende opiniepeilingen, voorspelt nog steeds een overwinning van Clinton. Ze blijft dus de grootste kanshebber. Uiteraard is niets uitgesloten. **We behouden dan ook onze neutrale aandelenstrategie.** Voor de meeste aandelenmarkten zijn we neutraal gepositioneerd, met uitzondering van de groei landen, waarvoor we een groter dan normaal gewicht innemen.

Haalt Trump toch de overwinning binnen, dan moeten we rekening houden met een directe beursimpact. Markten vrezen immers de grote onzekerheid rond zijn uitspraken. Wilt u het Trump-risico op korte termijn uitsluiten, dan raden we u aan uw groei landposities af te bouwen (zowel groei landaandelen als -obligaties, in het bijzonder in lokale munt), gebaseerd op zijn anti-globalisatieverhaal. Als dit scenario werkelijkheid wordt, kunt u deze markten later goedkoper terugkopen.

Wie het Trump-scenario vreest, moet echter beseffen dat de president niet almachtig is. Hij of zij moet immers rekening houden met de meerderheid in de Senaat en in het Huis van Afgevaardigden na de verkiezingen. Veel maatregelen (van beide kandidaten) lopen het risico de uitvoering nooit te doorstaan. Bovendien, zoals in de Market Info van 6/10 'De clash der titanen' vermeld, zijn veel van hun verkiezingsuitspraken ondernemingsvriendelijk (bv. belastingverminderingen of infrastructuurwerken). Hoe dan ook, wat de gevolgen op langere termijn zullen zijn, blijft vandaag koffiedik kijken.

Conclusie

Een overwinning van Trump zal de markten zeker beroeren. Maar dat is niet ons scenario. We houden vast aan de zaken waarvan we relatief zeker zijn:

- een gematigde economische groei wereldwijd
- met stabiele grondstofprijzen
- zeer lage inflatie
- in combinatie met goedkoop geld

We behouden onze neutrale aandelenpositie, met een overweging voor de groei landen.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Bank & Verzekeringen