

Economisch herstel gaat verder met horten en stoten.

De cijfers en feiten spreken voor zich.

De V.S.:

1. We zagen een stijging de laatste 12 maanden van bijna 8 % in Amerikaanse bankleningen, in het bijzonder aan ondernemingen. De stijging van de geldhoeveelheid is een voorloper van een verder herstel.
2. Vertrouwensindexen zoals diensten ISM, nieuwe orders, business activiteit, ... bevestigen het economisch herstel. Het groeitempo in de verwerkdere nijverheid ligt wel lager dan in de dienstensector. Zo is de vertrouwensbarometer industrie-ISM al een aantal maanden in dalende lijn (50,2), terwijl de ISM diensten met 59 punten historisch hoog noteert.
3. Het consumentenvertrouwen steeg van 101.3 naar 103 : de lagere olieprijs beginnen meer en meer een positief effect op de consumptieuitgaven (zeer sterke cijfers in september) te sorteren.
4. Zelfs al is er discussie over de arbeidsparticipatie, toch wijzen de cijfers over het gemak van het vinden van een job op een verder aantrekkende markt. Niet alleen is de officiële werkloosheidsgraad gedaald tot 5,1% in augustus, volgens de JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey)-enquête steeg het aantal vacatures in juli met 403.000, de grootste toename in 5 jaar. Dit wijst op een sterkere vraag op de arbeidsmarkt en een potentiële toename van het aantal knelpuntberoepen.
5. De consument reageert dus positief, wat zich ook vertaalt in een verder aantrekkende huizenmarkt, autoverkoop, ...
6. Aandachtspunten zijn de gestegen dollar (die blijft wegen op de industrie en de export) en uiteraard de ontgoochelende cijfers van de arbeidsmarkt die vrijdag uitkwamen, nl. 142.000 nieuwe jobs in plaats van 201.000 verwacht. Ook de negatieve herziening van de arbeidsmarkt voor augustus zet een domper op de groeidynamiek.

De Eurozone

1. De "Economic Sentiment Index" steeg van 104.2 naar 105.6 en over quasi alle landen uit de Eurozone.
2. De groei is vooral gedreven door consument (dienstensector en retail), maar ook door de bouw en de industrie. We mogen dus stilaan spreken van een herstel in de breedte.
3. De werkloosheid daalt bijna overal, weliswaar met mondjesmaat.
4. De zeer lage inflatiecijfers (zelfs negatief in september) en de mogelijke ingrepen van de Centrale Bank (vb verlenging programma en verhoging aankopen) zullen de rente lange tijd zeer laag houden. Dit zorgt voor een positieve impact op de leningskost van gezinnen en bedrijven.
5. De verbeterde financiële situatie van de gezinnen is een voorbode van een aantrekkelijk vertrouwen en stijgende consumptie.
6. Tot slot helpt de lagere euro de export, en ook de export intra eurozone stijgt verder (dankzij voorgaande factoren).

China

Daar verwijs ik naar onze recente flash, waar we wijzen op een zachte landing en geen crash. Zo wijst de publicatie van de PMI (49.8 in september) alvast in die richting.

Besluit

Zoals in de inleiding vermeld, geloven we in een verder economisch herstel. We blijven aandelen dan ook overwegen. De Eurozone neemt het gros voor zijn rekening. **De terugval van de beurzen kan een instapmoment vormen. Begin alvast nu met gespreid te beleggen !**

**We blijven aandelen overwegen :
spreid in de tijd
via een beleggingsplan.**

De in deze beleggingsnota geformuleerde informatie en standpunten komen van Belfius Bank. Deze nota vormt geen aanbod, noch een uitnodiging om verbintenissen aan te gaan. De cijfers en andere gegevens in verband met de prijzen of waarden die vermeld worden in deze publicatie, zijn het resultaat van een nauwkeurige analyse, maar kunnen ook fouten bevatten of onvolledig zijn. Zij evolueren bovendien elke dag afhankelijk van de situatie op de financiële markten. Bovendien vormen de in deze nota aangehaalde prestaties op geen enkele wijze een prognose voor toekomstige prestaties. Deze publicatie houdt geen rekening met de financiële toestand, noch met de behoeften of doelstellingen van de individuele belegger. Het wordt dus aanbevolen andere informatiebronnen te raadplegen en indien nodig een beroep doen op onafhankelijke experts of adviseurs.