



Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (26-10-2020)

Beluister de podcast op Spotify

Luister via Apple en beoordeel achteraf

Wordt Joe Biden of Donald Trump de volgende Amerikaanse president?

Als we de peilingen mogen geloven, stevent Joe Biden af op een ruime overwinning. En daar trekt de Amerikaanse beurs zich aan op. Want dan halen de Democraten naast het Huis van Afgevaardigden wellicht ook de Senaat binnen, waardoor ze de volledige controle krijgen over het Amerikaans Congres. Een verenigd Congres hakt sneller knopen door en laat de president toe om krachtadiger op te treden: altijd aantrekkelijk voor de markten. Doorgaans lopen de beurzen niet warm voor een Democratische president, omdat zo'n president meestal voor meer regulering en hogere belastingen staat. Maar voor Bidens plannen zijn de markten wel enthousiast.

Wat belooft Biden dan?

Biden wil de economie extra stimuleren, en zijn plannen gaan verder dan die van president Trump. Investerings die zullen gebruikt worden om de infrastructuur aan te pakken, de transitie naar groene energie te realiseren en de werkloosheidsuitkeringen uit te breiden. Hij wil ook het minimumloon optrekken. In de zomermaanden zagen we dat extra geld voor werklozen de Amerikaanse economie een boost gaf. Mensen in de hogere inkomensklasse sparen het geld eerder, terwijl de laagste inkomensklassen het geld meestal onmiddellijk uitgeven. Dat is goed voor de economie.

De infrastructuurwerken die Biden voorstelt, zouden volgens het beurshuis JP Morgan een groter positief effect op de economie hebben dan de maatregelen die Trump voorstelt. Bedrijven actief in groene economie namen dan ook al een voorschat op een Biden-overwinning. De aandelen van Tesla en First Solar, een bedrijf dat zonnepanelen produceert, noteren aan recordkoersen. Andere sectoren die wel varen bij een Democratische overwinning zijn sowieso infrastructuur en transport, en in het algemeen alle bedrijven met een link naar duurzame thema's.

Grote technologiebedrijven zouden het dan weer moeilijker kunnen krijgen. Begin oktober presenteerde een commissie van het Huis van Afgevaardigden, waar de Democraten momenteel een meerderheid hebben, een rapport over Google, Apple, Facebook en Amazon. De Republikeinen

hebben het rapport niet mee ondertekend. Waarover gaat het? Volgens de commissie hebben de GAFA's, zoals ze weleens genoemd worden, monopolies verworven door belangenverstrengeling en door het voor hun concurrenten onmogelijk te maken om hun markt te betreden. De Democraten willen die dominantie aanpakken door de grote techbedrijven te verplichten om bedrijfsonderdelen te verkopen. Het is afwachten of de wetgeving rond monopolies effectief wordt aangepast. Feit is wel dat de Big Tech ondertussen niet stilstaat en aan de slag gaat met de kritiek die ze kregen. Ook de beurskoersen van deze bedrijven stegen na de publicatie van het rapport verder.

Biden belooft ook belastingverhogingen. Zou dat niet nadelig zijn voor bedrijven?

Biden wil de vennootschapsbelasting – die Trump verlaagde van 35 naar 21% – weer optrekken naar 28%. Maar studies wijzen uit dat een belastingverhoging op lange termijn een eerder beperkte impact heeft op de bedrijfswinsten. En door de zwakke economische toestand zal Biden de belastingen wellicht ook niet onmiddellijk optrekken.

Al bij al zien de meeste analisten een overwinning van Biden als positief voor de beurzen, omdat hij de economie meer zal stimuleren. Of dit een impact zal hebben op de Amerikaanse rente, is moeilijk te voorspellen. De 10-jaarsrente steeg de

afgelopen weken licht van 0,65% eind september naar 0,77%. De hogere economische groei kan voor meer inflatie en dus hogere rentevoeten zorgen, maar daartegenover staat de Amerikaanse centrale bank die de rente koste wat het kost laag wil houden om het herstel van de economie niet te fnuiken.

Wat als de Democraten de Senaat niet veroveren? Of president Trump toch zijn mandaat verlengt?

Winst voor Biden met een Republikeinse meerderheid in de Senaat is een scenario waar de beurzen minder enthousiast op zullen reageren. De Senaat zal dan wellicht een deel van de infrastructuurinvesteringen blokkeren, zeker als ze gefinancierd worden met belastingverhogingen. Omgekeerd lijkt winst voor Trump met een Democratische meerderheid in de Senaat minder nefast, omdat de Democraten dan de scherpe kantjes van Trumps' beleid kunnen vijlen.

Er is ook het scenario dat Trump wint én de Senaat binnenhaalt. Zullen de beurzen dan fors dalen? Wellicht niet, want Trump staat voor een bedrijfsvriendelijk klimaat, minder regelgeving en nieuwe bescheiden belastingverminderingen. De Big Tech-bedrijven zullen zich wellicht beter handhaven onder Trump, net als defensie-aandelen, aandelen uit de financiële sector en oliebedrijven. De relaties met China en de eurozone zouden dan weer gespannen blijven.

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 26-10-2020.

Wat is het slechtst denkbare scenario de komende maanden?

Het scenario waar echt niemand op zit te wachten, is dat er geen uitgesproken winnaar is en de verkiezingsuitslag door de kandidaten betwist wordt. De laatste dagen lijkt dat scenario door de peilingen wat naar de achtergrond geraakt, maar het blijft een mogelijkheid. Zeker nu veel kiezers hun stem per post zullen uitbrengen. Wanneer de eerste verkiezingsuitslagen binnenkomen, leiden de Republikeinen meestal. Pas wanneer alle stemmen – ook die per post – geteld zijn, zetten de Democraten hun inhaalrace in of kunnen ze zelfs een voorsprong uitbouwen. 8 december is een belangrijke datum: ten laatste dan moet elke staat vertegenwoordigers aanduiden voor het kiescollege, het orgaan dat uiteindelijk de president aanduidt. Het risico bestaat dat Trump zich op 3 november snel als overwinnaar uitroept. Wat als Biden later toch de overwinning binnenhaalt? Zal Trump zijn nederlaag dan nog toegeven? Zullen de beschuldigingen over de onderdrukking van kiezers, verkiezingsfraude of buitenlandse beïnvloeding niet weer de kop opsteken?

Het blijft koffiedijk kijken. Voorspellen welk scenario het wordt, is onmogelijk en peilingen zitten er vaak naast. Dat heeft het verleden ons al geleerd. Daarom werd in de gemengde fondsen extra veiligheid ingebouwd via optiestructuren. Zo zijn ze gewapend tegen extreme bokkesprongen op de beurs. Dat resulteert in een lichte onderweging van het aandelengedeelte tegenover de neutrale referentie, een onderweging van zo'n 2% om precies te zijn. De kleine positie in goud werd iets versterkt. Tot slot werden de posities in Amerikaanse waarden sinds september wat afgebouwd ten voordele van duurzame aandelen uit de eurozone.

Er zal nog veel inkt vloeien voor we weten wie op 20 januari zijn intrek neemt in het Witte Huis. Op korte termijn kunnen de schommelingen op de beurs nog groot zijn. Op langere termijn is de impact van een Democratische dan wel Republikeinse president op de beursevolutie beperkt.

Dit was Belfius Insights. Fijn dat u erbij was. Vergeet u niet te abonneren om geen enkele aflevering te missen. Tot binnenkort!