



*"You reach a point  
where you don't work for money."*

Walt Disney

## Trump doet het zo slecht nog niet

september 2018

Het beleid van Trump kan het beste worden omschreven als: 'eigen land eerst'. En daar is strikt genomen niets mis mee. Maar de wijze waarop Trump zich profileert leidt regelmatig tot verontwaardiging, vooral wanneer het gaat om handelsrelaties. Je zou denken dat de Amerikanen meer bereiken met 'stille diplomatie' in plaats van telkenmale met grote woorden de knuppel in het hoenderhok te gooien. Maar kennelijk is de beeldvorming bij de achterban belangrijker dan een goede verstandhouding met zijn handelspartners. Ondertussen is de Dow Jones, sinds de verkiezingen van eind 2016, gestegen van 18.000 naar 26.500 (+47%) terwijl de Stoxx Europe 600 in dezelfde periode een stijging van slechts 10% liet noteren. De regering Trump zet vooral in op het bedrijfsleven dat wordt gestimuleerd om meer te investeren en extra werk te creëren. Om dit te bereiken zijn onder andere de 'corporate taxes' flink verlaagd. En dat de Amerikaanse burgers optimistisch zijn gestemd blijkt uit het hoge consumentenvertrouwen en de toegenomen bestedingen. Het is dan ook niet verassend dat de Amerikaanse economie in het 2e kwartaal 2018 met 4,2% is gegroeid. Een cijfer waar Europa alleen maar van kan dromen. Het is dan ook onbegrijpelijk dat Europese regeringen nog altijd niet in staat zijn om daadkrachtig economisch beleid te voeren en zo weinig willen leren van de Amerikaanse economie.



### Amerikanen zetten nog steeds de toon

De belangrijkste les die Europa kan trekken is dat we de laatste decennia een fikse achterstand hebben opgelopen en geen bedrijven hebben zoals Amazon, Apple, Google en Microsoft. En vreemd genoeg vinden we het ook volstrekt normaal dat de grote Tech bedrijven uit China nu vrolijk voorsorteren in Europa. Dat voelt een beetje zoals eind jaren zeventig toen de Japanse multinationals voet aan de grond kregen in Europa. Wat ook opvalt, is dat eigenlijk alleen maar Trump zich druk lijkt te maken om de opmars van de Chinezen en Europa vooral aandacht lijkt te

hebben voor de interne problemen. Deze bijna apathische houding blijkt ook uit het feit dat Trump vindt dat de Amerika wordt overspoeld met Europese auto's en Merkel binnen een paar weken buigt. Dit terwijl slechts 1,35 miljoen van de 17,35 miljoen nieuw verkochte auto's in de VS (2017) Duits waren maar dat BMW, Mercedes en Volkswagen samen zo'n 1,25 miljoen auto's in de VS bouwen. Dat er nog geen nieuwe deal is met de Amerikanen is zorgelijk omdat het risico bestaat dat nieuwe investeringen 'on hold' worden gezet en meer beleggers in de wachtkamer plaatsnemen. Anderzijds moet het rumoer rond de importheffingen wel in perspectief worden geplaatst. Immers, het World GDP zal in 2018 uitkomen op een slordige \$ 85.000 miljard terwijl de importheffingen die boven de markt hangen, betrekking hebben op minder dan \$ 1.000 miljard. Interessant is wel dat de Duitse- en Chinese indices dit jaar lager staan terwijl de S&P500 een plus van 8,5% laat zien. Dit wijst erop dat beleggers ervan uitgaan dat de Amerikanen opnieuw aan het langste eind zullen trekken. Maar dit alles biedt ook weer kansen. Want zodra deze vooral politiek getinte handelsoorlog is opgelost, is het aannemelijk dat de koersen in diverse sectoren stevig zullen herstellen. Aan het rentefront is het ondertussen opvallend rustig. De FED heeft haar depositotarief inmiddels opgetrokken tot 2,00% en hoopt in 2019 op 3,00% uit te komen terwijl de ECB niet eerder dan eind 2019 zal overwegen om het depositotarief (-0,40%) aan te passen. Wanneer we de 'forward curve' mogen geloven zit de ECB pas medio 2020 weer op de nullijn! Ten aanzien van de lange rente zien we dat de Amerikaanse 10-jaars al geruime tijd rond de 3,00% schommelt en de Duitse 10-jaars niet verder komt dan een schamele 0,50%. Leuk of niet, ook als het gaat om monetair beleid liggen wij achter op de Amerikanen en moeten we hopen dat de Europese economie de komende jaren een inhaalslaag maakt.