

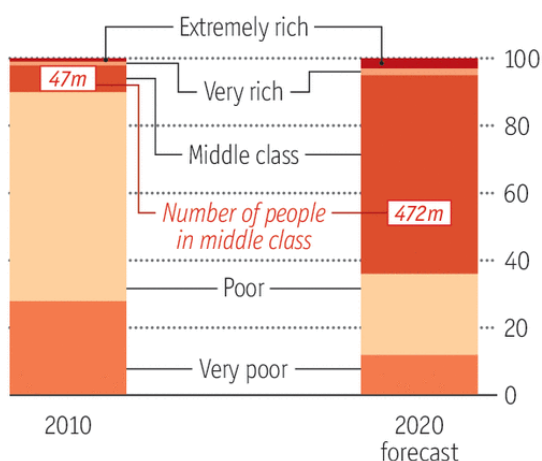
China blijft groeien

september 2015

De afgelopen maanden is er veel aandacht geweest voor de economische situatie in China. Maar helaas was de berichtgeving vaak nogal subjectief en eenzijdig. Wat regelmatig wordt 'vergeten' is dat ook de Chinese economie langzaam maar zeker verandert en het belang van de consumentenbestedingen toeneemt. Het is dan tamelijk kortzichtig om te focussen op bijvoorbeeld de afnemende groei van de industriële productie en te suggereren dat China in grote problemen verkeert. Bedenk ook dat het GDP van China sinds 2010 bijna is verdubbeld tot inmiddels USD 11.000 miljard en per ultimo 2015 al 14% van het World GDP voor haar rekening zal nemen. En ook al vlakt de procentuele groei af tot 5% per jaar, in absolute zin zal de Chinese economie rond 2023 groter zijn dan Europa en de VS. Dat een deel van de beleggers een beetje onzeker is over China, laat onverlet dat de groei van de wereldeconomie nog in lengte van jaren zal worden gedragen door de Aziatische regio. Hierbij geldt natuurlijk wel dat de resultaten (en de koersen) van 'onze' multinationals steeds afhankelijker worden van ontwikkelingen ver buiten Europa.

Prosperity ahead

China's middle class, % of households



Sources: McKinsey & Company; The Economist

Economist.com

Explosieve groei Chinese middenklasse

Sinds 2010 is er in China sprake van een grote verandering. Want zoals blijkt uit nevenstaande afbeelding groeit de Chinese middenklasse tot 472 miljoen consumenten rond 2020. Dit is een vertienvoudiging in slechts 10 jaar tijd! Deze ontwikkeling zorgt voor een stevig fundament onder de economie waar veel Westerse bedrijven van willen profiteren. En dus wordt er in de Aziatische regio volop geïnvesteerd door bijvoorbeeld de Europese automobielfabrikanten. Immers, met slechts 110 auto's met 1.000 inwoners lopen de Chinezen nog flink achter bij landen zoals Nederland dat circa 550 auto's per 1.000 inwoners telt. Tegelijkertijd zullen we zien dat er in China, net als in Japan, producten en diensten worden ontwikkeld die kunnen concurreren met het Westen. Denk daarbij aan de opkomst van de smartphones van Huawei en Xiaomi. En wie verder kijkt dan 2020 kan bedenken dat China, met 1,4 miljard inwoners, ook nadien nog een zeer aanzienlijk potentieel heeft. De korte termijn ontwikkelingen doen

daar niets aan af en zouden welbeschouwd moeten worden gezien als een nieuwe kans voor beleggers. Immers, na de recente correctie van de Hang Seng Index bedraagt de koers/winst verhouding van deze Hong Kong index slechts 8,2, met een dividend van 4%. Feitelijk zijn de S&P500 en de Eurostoxx50 index, met koers/winst verhoudingen van 16, dus tamelijk duur. Zeker wanneer we in ogenschouw nemen dat de autonome groei van de achterliggende bedrijven zeer mager is. Daarbij komt dat de CEO's van bijvoorbeeld Apple, Deutsche Post en WPP onlangs nog hebben verklaard weinig beren op de weg te zien in China zodat het tamelijk riskant is om blind te varen op de media die met enig leedvermaak waarschuwen voor een harde landing. Voorlopig leidt China nog steeds de dans als het gaat om de groei van de wereldeconomie waar een sterk opkomende middenklasse een cruciale rol speelt. Voor Europa is het te hopen dat we de komende decennia voldoende innovatief en concurrerend worden waardoor we in het spoor kunnen blijven van China.