



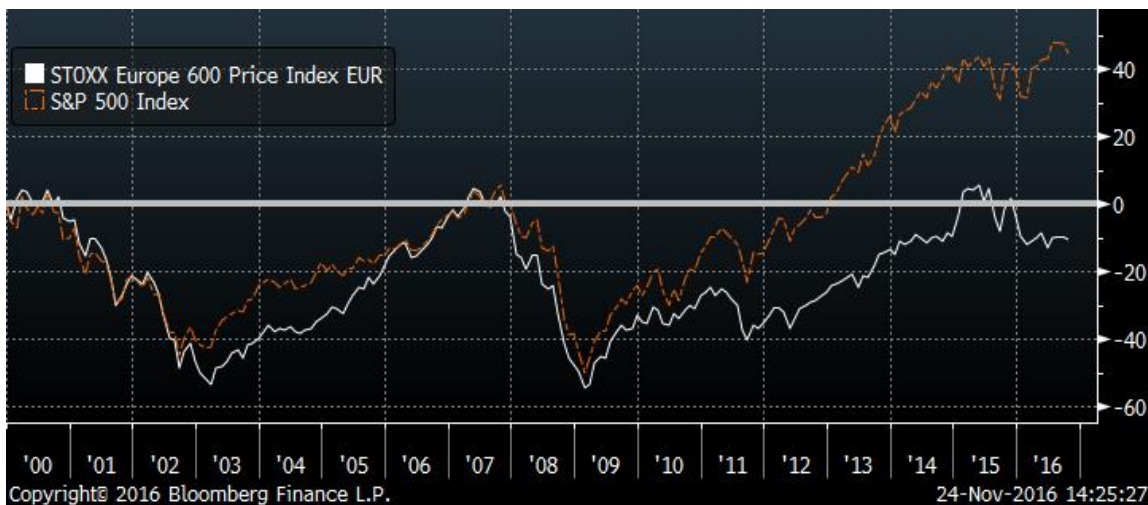
*"You reach a point
where you don't work for money."*

Walt Disney

Een verschil van 55%!

november 2016

Net als bij de voorspellingen rond het Brexit referendum hebben marktonderzoekers de uitkomst van de Amerikaanse presidentsverkiezingen totaal verkeerd ingeschat. Dit geldt ook voor wat betreft de voorspelde koersdalingen op de beurzen. Want net als in Groot-Brittannië gingen de koersen op Wall Street niet omlaag maar juist omhoog. Je zou dus kunnen concluderen dat een 'anti-establishment' stemming een positieve invloed heeft op de financiële markten. Dit betekent dat de uitslag van het aanstaande referendum in Italië ook zomaar positief kan uitpakken. Dit geldt ook voor de verkiezingen die in 2017 worden gehouden in Nederland, Frankrijk en Duitsland. Het is dan ook vooral een pro-business beleid waar de Europese economie dringend behoefte aan heeft. De achterstand die wij ten opzichte van andere machtsblokken hebben opgelopen is zorgwekkend. Dat laat een graadmeter van onze economie, de Stoxx Europe 600, ook duidelijk zien. Sinds de eeuwwisseling is deze aandelenindex met 10% gedaald terwijl de Amerikaanse S&P500 sindsdien ruim 45% in waarde is gestegen, een verschil van 55% dat eigenlijk sinds de crisis van 2008 is ontstaan.



Europese economie heeft teveel 'old economy' bedrijven

Beleggers moeten zich realiseren dat de Europese economie een overschot heeft aan 'old economy' bedrijven terwijl de Verenigde Staten juist profiteren van 'nieuwe multinationals' zoals Amazon, Apple, Google, Microsoft en Facebook. En helaas zien we ook steeds meer Aziatische multinationals op het Europese toneel verschijnen zonder dat wij hier een passend antwoord op hebben. Denk hierbij aan Samsung, Huawei, Xiaomi en Alibaba. Onze politici lijken dan ook drukker met meer, en vaak verstikkende, regelgeving dan met het creëren van kansen voor onze economie. Een bijkomend probleem is dat veel Europese producenten al jaren moeite hebben om hogere prijzen te realiseren en dus blijven snijden in de kosten. Dit zorgt ervoor dat investeringen achterblijven iets wat de ECB juist probeert te stimuleren. De lage inflatie is overigens een probleem waar vrijwel alle ontwikkelde economieën mee te maken hebben zodat het onwaarschijnlijk is dat we binnenkort over een breed front weer hogere rentes gaan zien. De optisch mooie groeicijfers van landen zoals Nederland ten spijt, er is geen enkele garantie dat Europese beurzen de achterstand gaan inlopen (zie Japan). Wat wel kan gebeuren is dat er in de loop van 2017 een Trumpiaanse wind door Europa gaat waaien en beleggers zich weer op Europese aandelen storten.