

‘Plek in de hel’ voor Trudeau laat beleggers koud

Markten reageren opvallend kalm op mislukken G7-top

Jeroen Groot
Amsterdam

De Amerikaanse president Donald Trump die zijn steun aan de slotverklaring van de G7-top na afloop via Twitter intrekt. Waarna een van zijn belangrijkste adviseurs op televisie premier Justin Trudeau van gastland én bondgenoot Canada ‘een speciaal plekje in de hel’ toewent. Beleggers hadden gisteren op het eerste gezicht genoeg redenen om zenuwachtig te worden over de steeds verder escalerende handelsoorlog, maar de financiële markten reageerden juist opvallend kalm.

‘De markten worden heen en weer geslingerd tussen politieke ruis en de data over de economie’, zegt Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligatiebeleggen bij ABN Amro. ‘Die politieke ruis kan af en toe behoorlijk luid klinken, maar uiteindelijk is het de economie die het belangrijkste is.’

Die economie groeit inderdaad nog heel behoorlijk: die van alle eurolanden gezamenlijk groeit dit jaar naar verwachting met 2,2%, en de economie in de VS zelfs met 2,9%. Dat zijn op zich prima vooruitzichten, maar een handelsoorlog kan de uiteindelijke groei natuurlijk wel schaden. Het zou bovendien niet de eerste keer zijn dat beleggers zich in de gordijnen laten jagen door dit vooruitzicht.

Desondanks openden de meeste beurzen in Europa maandag in de plus en bleven daar ook. Hoofdeconoom Luc Aben van Van Lanschot had ook wel een steviger reactie op het mislukken van de top verwacht van beleggers, maar benadrukt het symbolische karakter van de G7, het overleg tussen de leiders van de belangrijkste industriestaten. ‘De G7 is een leuke club, maar geen officieel beslisorgaan. De meeste slotverklaringen staan vol mooie woorden, maar daarna hoor je er weinig meer van.’

Met andere woorden: niet zo belangrijk, die G7. Toch zijn presidentiële adviseurs die een bondgenoot een plekje in de hel toedichten een zeldzaamheid in de internationale

AEX stuitert het jaar door

Verloop AEX-index (in punten)



Bron: Bloomberg

politiek. Zeker op het moment dat de VS al importheffingen voor staal en aluminium hebben ingesteld en de ‘bondgenoten’ van dat land tegenmaatregelen aankondigen. Maar volgens Aben is het juist de toon van de boodschap van Trump en consorten die maakt dat die nu niet meer zoveel indruk maakt. ‘Dit is zó overdreven dat niemand de boodschap meer serieus neemt,’ zegt Aben. ‘Dit is duidelijk alleen bedoeld voor de eigen achterban.’

Toch wordt met een blik op de koersen wel duidelijk dat ook beleggers er nog niet helemaal gerust op zijn. De Amsterdamse AEX-index sloot gisteren 0,9% hoger op 564,84 punten, nog steeds onder de hoogste stand van het jaar van 572,05 punten, die in mei werd aangetikt. Ook de graadmeters voor de Europese aandelen-

markten als geheel staan nog ruim onder de jaarrecords.

De dreiging van een handelsoor-

Politieke ruis
‘De markten worden heen en weer geslingerd’

Overdreven
‘Niemand neemt Trumps boodschap nog serieus’

Symbolisch
‘De G7 is een leuke club, maar geen officieel beslisorgaan’

log is bovendien niet het enige politieke risico dat boven de markt hangt. De uitkomst van de verkiezingen in Italië, waarbij populistische partijen fors wonnen, zette de koersen van obligaties uitgegeven door de Italiaanse overheid al meerdere malen onder druk. Dat blijkt ook uit de rendementen op die Italiaanse obligaties. Bij obligaties bewegen koers en rendement tegengesteld. Lagere koersen betekenen dus hogere rentes.

Na uitlatingen van minister van financiën Giovanni Tria gisteren dat het land niet van plan is uit de EU te stappen, zakte de rente op Italiaanse staatsobligaties met een looptijd van tien jaar met 27 basispunten naar afgerond 2,84%. Maar dat is nog altijd meer dan anderhalf keer zoveel als de 1,7% die ervoor de verkiezingen op de borden stond.