

Belegger verwacht weinig vuurwerk na Amerikaanse verkiezingen

- ➔ Verkiezingen na eerste hapering in jarenlange rally
- ➔ Scenario Democratische winst in Huis al ingeprijsd
- ➔ Beleggers traditioneel slecht in voorspellingen VS

Jeroen Groot
Amsterdam

Beleggers zullen met gemengde gevoelens op twee jaar president Donald Trump terugkijken. De Amerikaanse president bracht belastingverlagingen en stijgende aandelenkoersen met zich mee, maar ook angst en onzekerheid vanwege de handelsoorlog met China, waardoor diezelfde koersen ook weer een knauw kregen.

De verkiezingen voor het Huis van Afgevaardigden en de Senaat die vandaag worden gehouden worden gezien als populariteitspoll voor de president, en kunnen de economische koers van de grootste economie ter wereld bepalen. Ze volgen bovendien op een jarenlange rally op de aandelenbeurzen, die dit jaar voor het eerst serieus hapert. De S&P 500-index beleefde in oktober de slechtste maand sinds 2011, de AEX raakte circa 6% kwijt. Van New York tot Shanghai zijn beleggers nerveus, wat zich vertaalt in stuiterende koersen.

De consensus is dat de Democraten de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden zullen terugwinnen, terwijl de Senaat in handen van de Republikeinen zal blijven. Dat scenario lijkt ingeprijsd op de markten en zal, als het uitkomt, voor weinig vuurwerk zorgen.

Maar verkiezingen in de VS zijn bij

'Het meest ideaal is een verdeeld Congres, dat kan voor beleggers juist goed uitpakken'



Verkoper toont 'Trump-muts' voor het NYSE-gebouw in New York. FOTO: REUTERS

uitstek het voorbeeld hoe beleggers een verkiezingsstrijd totaal verkeerd kunnen inschatten. In november 2016 was de verwachting dat Trump het zou afleggen tegen Hillary Clinton. En als 'The Donald' toch zou winnen, zou dat een ramp zijn voor de koersen. Beide verwachtingen kwamen niet uit.

Bij professionele beleggers is er de afgelopen weken daarom ook driftig gewerkt aan niet zo waarschijnlijke scenario's: wat als de Democraten de meerderheid in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden weten te krijgen? Of andersom, als de Republikeinen hun meerderheid in beide kamers weten te behouden?

'Als de Republikeinen de meerderheid

behouden wordt een tweede ronde van belastingverlagingen waarschijnlijker', zegt Luc Aben, hoofdeconoom bij Van Lanschot Kempen. 'Er zijn beleggers die daarop hopen, en ik denk dat de koersen dan ook op korte termijn omhoog zullen gaan. Maar voor de iets langere termijn zie ik dit scenario niet zo zitten', zegt Aben.

'Die belastingverlagingen zijn op de korte termijn goed voor de bedrijfswinsten, maar de extra stimulans voor de economie zal ook voor meer renteverhogingen door de Federal Reserve zorgen. En die pakken per saldo weer negatief uit voor aandelen.'

Als de rente stijgt, worden aandelen relatief gezien minder aantrekkelijk als

beleggingscategorie vergeleken met bijvoorbeeld obligaties. Deze redenering van 'goed nieuws, is slecht nieuws' komt bij iedere renteverhoging om de hoek kijken, vandaar dat de rentebesluiten van centrale bankiers ook door aandelenbeleggers op de voet worden gevolgd.

'De markt prijst nu tussen de twee en drie renteverhogingen in voor de periode tot eind 2019', zegt Mary Pieterse-Bloem, hoofd obligatiebelegger bij ABN Amro. 'De verwachting is dat het effect van de eerste ronde belastingverlagingen halverwege volgend jaar zal zijn uitgewerkt. Maar als er een nieuwe ronde komt zal de Fed de rente waarschijnlijk vaker verhogen.'

En dat werkt weer door op het rendement op Amerikaanse staatsobligaties, hoewel volgens Pieterse-Bloem dat effect wel mee zal vallen. 'Je hebt het dan hooguit over een paar basispunten.' Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties schommelt momenteel rond de 3,2%.

Een machtsverschuiving naar de Democratische zijde zal geen belastingverlagingen opleveren en naar verwachting ook geen stijgende koersen. Wél meer onzekerheid, omdat de Democraten de Republikeinse president zoveel mogelijk dwars zullen willen zitten. 'Er zal dan weer volop gespeculeerd worden over een afzetprocedure voor de president. Het meest ideaal is als de waarschijnlijke uitslag het ook wordt, dus een verdeeld Congres. Dat levert weinig politieke besluitvorming op, maar dat kan voor beleggers juist goed uitpakken,' zegt Aben van Van Lanschot.

Ivan Moen, hoofd beleggingen bij vermogensbeheerder Optimix, maakt zich weinig zorgen over de uitkomst van de verkiezingen. Hij heeft recentelijk Amerikaanse aandelen bijgekocht: 'De koersen zijn naar mijn mening wel heel hard gedaald, dus dit leek ons een goed koopmoment. Maar de verkiezingen zullen volgens mij geen grote invloed op de koersen hebben. Een Republikeinse zege betekent meer stimulans voor de economie, maar als de Democraten winnen verwachten wij dat het moeilijker wordt voor Trump om de handelsoorlog tegen China vol te houden. Die twee houden elkaar dan in evenwicht.'