



Kans dat er akkoord in handelsruzie komt is klein

Alle ogen gericht op Trump en Xi bij G20

door Dorinde Meuzelaar

AMSTERDAM • De handelsruzie tussen de VS en China, die al meer dan een jaar doortert, nadert weer een voorlopig hoogtepunt. Plaats van handeling is het Japanse Osaka, waar vrijdag en zaterdag de G20-top plaatsvindt. Lukt het de kempnanen om het eens te worden?

Officieel komen de 20 belangrijkste economieën van de wereld in Japan bij elkaar om te praten over handel, innovatie, economische groei en het klimaat. Maar veel belangrijker is de ontmoeting tussen de presidenten Trump en Xi.

De kans dat zij het eens worden over een handelsakkoord is heel klein, denkt hoofd beleggingsstrategie David Lafferty van Natixis Investment Managers. "Trump zal, heel klassiek, zeggen dat het overleg een groot succes is. Maar de problemen tussen de landen zitten heel diep. Dan kunnen er op presidentieel niveau afspraken gemaakt worden, maar daarna loopt het weer stuk op de nuances en details."

Fragiele economie

En dat terwijl een akkoord voor beide landen eigenlijk wel zo gunstig zou zijn. Dat denkt econoom David Page van de Franse vermogensbeheerder Axia Investments Managers. "De wereldconomie is fragiel, en dus gevoelig voor schokken. Een schok, bijvoorbeeld door het uitblijven van een akkoord, kan de VS in een recessie duwen. En dat kan

WELKE LANDEN KOMEN BIJEEN TIJDENS TOP IN OSAKA



president Trump zich moeilijk veroorloven met een verkiezingsjaar in aantocht."

Ook voor de Chinezen zou een akkoord gunstig zijn, zegt de Britse econoom. "Daarmee voorkomen ze een significante groeivertraging van de Chinese economie." En ook op de lange termijn zou het voordeliger zijn voor de Chinese economie, aangezien het land zich wil toelagen op het produceren van hoogwaardige technologie. Page: "Dan is betere bescherming van intellectueel eigendom ook in China's voordeel." Toch schat hij de kans op een akkoord niet groot in.

Nederland te gast

Nederland is, net als vorig jaar, als gast aanwezig bij de G20-top. Want ook al is ons land de zeventiende economie ter wereld, we hebben geen permanente plaats aan tafel omdat de EU al oververtegenwoordigd is. Tijdens de top zetten Mark Rutte en minister van Financiën Wopke Hoekstra zich onder meer in voor het hervormen van de Wereldhandelsorganisatie (WTO). Verder willen ze dat landen hun buffers versterken om economische tegenslag op te vangen.

ligt het wat ingewikkelder. De afgelopen weken zijn rentes daar tot nieuwe dieptepunten gedaald, anticiperend op nieuwe stimuleringsmaatregelen van de Europese en Amerikaanse centrale banken. Die vrezen dat de economieën van de eurozone en de VS gaan vertragen, mede door de handelsoorlog. Pieterse-Bloem: "De vraag is dus of een G20-deal het beleid van centrale banken beïnvloedt. Als dat zo is, kunnen de rentes oplopen."

Druk op centrale bank

Maar de hoogleraar schat die kans niet hoog in. De relatie tussen Amerika en China is nu heel moeizaam. En de president heeft de relatie met de Fed, hij vindt dat de rente omlaag moet. Door nu even te wachten met het sluiten van een deal met China, is de kans groter dat de Fed in juli de rente verlaagt, om de economische schade te beperken."

Dan krijgt Trump via een omweg als nog zijn zin, legt Pieterse-Bloem uit. En als hij het dan later dit jaar als nog op een akkoordje met Xi Jinping gooit, stimuleert hij de Amerikaanse economie van twee kanten. Dat geeft hem, met zijn herverkiezingscampagne al op gang, een streepje voor op de Amerikaanse kiezer.

DOOR WERKGEVERS'



CEO Rob Zandbergen van Recruit Global Staffing.

Japanse cultuur wordt meer gehecht aan persoonlijk contact en niet alleen via de telefoon. Zo heeft elke regio waar we actief zijn eigen kenmerken, maar uiteindelijk uitzenden blijft uitzenden." Volgens Zandbergen zijn er op korte termijn geen overnames te verwachten.

FOTO ALDO ALLESSE

"Op dit moment zijn er nauwelijks bedrijven die iets kunnen toevoegen om onze positie te versterken. Groter zijn in omvang betekent ook niet dat je per definitie winstgevender bent. Er zijn bedrijven die zich aanbieden, maar daarin moeten vaak grote investeringen worden gedaan." De topman erkent dat er genoeg geld is voor overnames. "Maar dat betekent niet dat we ineens heel zuinig zijn. We hoeven niet perse over te nemen omdat we er goed voor staan en wereldwijd een sterke positie hebben. Er zijn momenteel gewoon niet veel bedrijven die ik wil hebben om onze schaal te vergroten."

"Trump krijgt via omweg z'n zin"

"Een politieke inschattingfont ligt op de loer. Stel dat beide partijen het weer niet eens worden, dan escalereert de boel als de VS weer met nieuwe tarieven komt. Daar zullen financiële markten van schrikken. Bij andere landen loopt de irritatie op. Zowel over het protectionistisch beleid van de VS als China's model van staatsgeleid kapitalisme. Op de financiële markten zijn de verwachtingen niet hooggespannen, stelt Mary Pieterse-Bloem, lid van het beleggingscomité van ABN-Amro en hoogleraar financiële markten aan de Erasmus School of Economics. "Dus als er een akkoord komt, kan dat voor een opleving op de aandelenmarkten zorgen. Hoe concreter die afspraken, hoe beter."

Voor de obligatiemarkt



FINANSCOOP

Hete lucht

Wie op 1 januari een mandje AEX-aandelen heeft gekocht, heeft op deze warme dagen geld genoeg voor een extra fiske. De hoofdgraadmeter op de Amsterdamse beurs staat - met nog drie handelsdagen in het eerste halfjaar te gaan - een kleine 15% in de plus rond 560 punten. Dat lijkt indrukwekkend, maar dezelfde stand stond aan het eind van het eerste kwartaal ook al op de borden. In april, mei en juni hebben beleggers een best wilde rit gemaakt, maar financieel zijn ze er niet of nauwelijks wijzer van geworden.

'Avontuurlijke' beleggers, die hun geld in Amerikaanse aandelen hebben gestoken, doen het met +17% iets beter. Zij zien de brede S&P 500-index in elk geval de laatste dagen nog op recordjacht gaan. Maar ook voor hen geldt: vervut de meeste winst hadden ze eind maart al in hun zak kunnen steken. Sindsdien is ook de beurs in New York een 'konijnemarkt', zoals DFT-columnist Jim Tehupuring het treffend noemt: de aandelen huppelen nervens op en neer, maar gaan niet echt meer omhoog (of omlaag).

Om de vraag te beantwoorden waarom er geen koersbewegingen van formaat meer zijn, moeten we ons eerst afvragen hoe we hier zijn beland. In het kort: het vierde kwartaal van 2018 was in alle opzichten dramatisch, in de eerste drie maanden van dit jaar herstelden de beurzen weer

Laatste drie maanden leverden amper iets op

van die klap. Dat deden ze omdat de Amerikaanse centrale bank Fed ineens tóch weer het pad naar renteverlagging inzette en omdat het wel leek mee te vallen met de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China.

Welnu, Washington en Peking hebben nog altijd geen vrede gesloten. De beurzen schrokken zich een meer dan duizend miljard euro kostend hoedje toen de Amerikanen extra importheffingen aankondigden. Maar tot een clash tussen de twee landen, en dus een crash op de beurs, is het (nog) niet gekomen. Het vertrouwen op de goede afloop dat als hete lucht in de markt is gestroomd, zit er nog altijd. Een flinke dot hete lucht kwam er ook van de centrale banken. Na de Fed bood ook de Europese Centrale Bank volop steun aan de financiële markten. Dat veroorzaakt vanzelf een vlucht naar aandelen, want op andere plekken is voor een particulier geen serieuze rendement meer te behalen. Maar ja, aandelen komen dus al drie maanden nauwelijks van hun plek af. En eigenlijk staan ze al langer stil: eind 2017 stond de AEX rond de 560 punten, in het voorjaar en in de zomer van 2018 nog een keer, en nu al sinds begin april. De hete lucht van de centrale banken moet eruit, zonder dat de ballon op de beurzen een harde landing maakt. Centrale banken, beleidsmakers en beleggers hebben die puzzel nog steeds niet opgelost.

Martijn Klerks