

# Amerikaans banencijfer stuurt de beurs

Ondanks tekenen van afkoeling van de economie is eind vorig jaar voor het eerst sinds 2006 de Amerikaanse rente verhoogd. De ontwikkeling op de arbeidsmarkt gaf de doorslag. Sinds deze **'verkrapping' van het monetaire beleid** is het onrustig op de financiële markten. Waar moeten beleggers op letten?

**A**ls er één economisch cijfer is dat steevast in de belangstelling staat van economen en beleggers, is het wel het Amerikaanse banencijfer, dat iedere eerste vrijdag van de maand bekend wordt gemaakt. Het aantal nieuw gecreëerde banen geeft een goed beeld van hoe de grootste economie ter wereld zich ontwikkelt. Het is de reden dat de Federal Reserve (Fed), het stelsel van Amerikaanse centrale banken, dit cijfer nauwlettend volgt.

Dat gegeven alleen al maakt het banencijfer ook voor beleggers relevant. Ontwikkelt de werkgelegenheid zich naar behoren,

**DE TOEGENOMEN GELDHOEVEELHEID IS VOOR EEN BELANGRIJK DEEL BLIJVEN HANGEN IN HET FINANCIËLE SYSTEEM**

zal Fed-voorzitter Janet Yellen mogelijk een stap terug doen en meer aan de markt overlaten. Een tegenvallend banencijfer kan er juist voor zorgen dat de invloedrijke econome met monetaire stimuleringsmaatregelen komt. Afgelopen decennium gebeurde dat laatste vooral door renteverlagingen en opkopen van staatsleningen en hypotheek-gedekte obligaties.

De toegenomen geldhoeveelheid is voor een belangrijk deel blijven hangen in het financiële systeem. Dat heeft de koersen van beleggingen, zoals aandelen, de afgelopen zeven jaar flink opgedreven (zie grafiek). Niet alleen

de waarderingen zijn opgelopen (koers-winstverhouding), ook de bedrijfswinsten zijn, zeker in de Verenigde Staten, historisch hoog. Bedrijven profiteren onder meer van de lage leenkosten.

## ECONOMIE VERTRAAGT

De afhankelijkheid van de financiële markten van goedkoop geld is onlangs bevestigd. Na eerder het formele opkoopprogramma van obligaties te hebben beëindigd, verhoogde Yellen in december de rente met een kwart procentpunt, de eerste verhoging in negen jaar. Sinds de financiële markten het meer op eigen kracht moeten doen, is het onrustig.

Ook in de economie is het woeelig. Recente economische cijfers zaaien twijfel over verdere renteverhogingen. Sommigen spreken zelfs van een beleidsfout, dat na eerst te lang te hebben gewacht, de Fed de rente op het verkeerde moment heeft verhoogd.