

DOOR LAGE EURO MINDER KANS OP EEN DUBBELE DIP

Intern blijft de eurozone met flinke tegenwind kampen, maar de lage euro zorgt voor een aantrekkende exportvraag.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



Het ondernemersvertrouwen in euroland zit nog steeds in de lift, zo blijkt uit de jongste peiling van de Europese Commissie, maar consumenten dreigen af te ha-

ken. In Duitsland is het met de bestedingen al heel lang huilen met de pet op, mede door de afschaffing van de overheidsprikkels om een nieuwe auto te kopen. In Frankrijk was het consumptieplaatje tot voor kort beter. Ook hier blijkt de kooplust niet geworteld te zijn. De reductie van de slooppremie voor oude auto's van 1.000 naar 700 euro per 1 januari leidde daar tot een forse duikeling van de autoverkopen.

Het consumentenvertrouwen in de Europese muntunie was sinds maart 2009 sterk in herstel. Toch werd maar de helft van de eerdere daling goedge maakt. De

hernieuwde daling voorspelt dus weinig goeds. Het slechtst zijn de vooruitzichten voor eurolanden die in de periferie liggen. Dan doelen we op Ierland, Spanje, Portugal en Griekenland, omdat daar de overheden krachtig moeten bezuinigen.

Duitsland is een van de weinige landen dat financieel sterk genoeg is om opnieuw via belastingverlaging de economie te gaan stimuleren. Wat Otto Normalverbraucher doet, zal waarschijnlijk weinig verschil maken voor de bestedingen in heel euroland. We kunnen ons schrap zetten: de economie van de eurozone blijft met flinke tegenwind kampen, hetgeen vragen oproept over de houdbaarheid van het conjunctuurherstel.

REDDENDE EXPORT

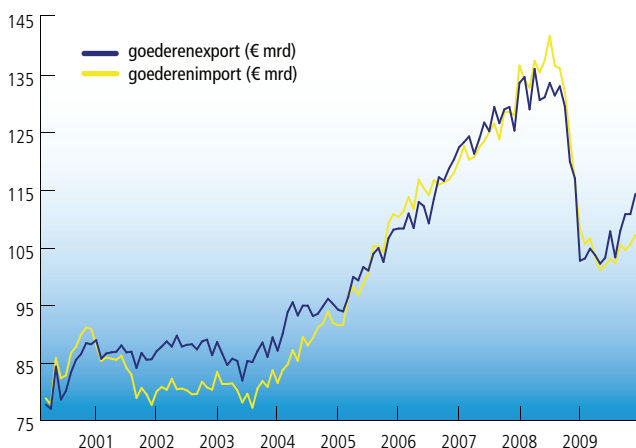
Door de zwakte van de binnenlandse bestedingen is de eurozone sterk afhankelijk van de export. Hier is het verhaal gelukkig net

wat minder somber. Dankzij de stevige daling van de euro in de laatste maanden zijn Europese bedrijven concurrerder geworden ten opzichte van bedrijven elders en dat betaalt zich uit. De export naar de groei-landen van Azië, waaronder China, trekt al langer aan, maar meer recent zien we ook de verkopen aan Latijns-Amerika flink toenemen. De export naar de twee genoemde regio's bedraagt inmiddels al een kwart van de totale euro-export. Verwacht mag worden dat het herstel van de buitenlandse verkopen zich door de concurrerende euro gaat verbreden. Dankzij de aantrekkende export kan het gevreesde dubbele-dipscenario voorlopig in de kast blijven.

LICHTE RESERVEREM

Beleggers zijn bezorgd over China, een belangrijk trekpaard van de wereldeconomie. Oorzaak is de verhoging van de reserve-

Eurozone: exporten en importen



Verenigde Staten: equity & credit yield ratio

