Het WK Voetbal

Beschrijving

Het Amerikaanse banenrapport over mei zette beleggers op het verkeerde been. De economie kreeg er 172.000 banen bij, terwijl economen op zoâ??n 105.000 hadden gerekend. De werkloosheid bleef gelijk op 4,3 procent. Op papier lijkt dat een sterke arbeidsmarkt. De beurs reageerde dan ook nerveus: aandelen daalden en de rente liep op, uit angst dat de Federal Reserve langer streng zou blijven. Maar wie verder kijkt dan de kop, ziet iets anders. Een groot deel van die banengroei heeft een tijdelijke oorzaak en dat is het WK Voetbal.

Op 11 juni begint het WK voetbal in de Verenigde Staten, Mexico en Canada. De gaststeden bereiden zich voor op een stroom van fans, en dat is goed te zien in de cijfers. De sector vrije tijd en horeca was met 70.000 nieuwe banen veruit de grootste banenmotor van de maand. Dat is fors meer dan het gemiddelde van 14.000 per maand over het afgelopen jaar. Restaurants, bars en cafÃ©s waren goed voor 48.000 van die banen. Het zijn precies de plekken waar straks duizenden supporters hun bier en burger bestellen.

De warming-up is in volle gang, en je ziet hem het sterkst in de gaststeden zelf. In de elf Amerikaanse WK-steden steeg de werving in de horeca met ruim 30 procent ten opzichte van het begin van het jaar. In steden zonder WK daalde de werving juist met bijna 24 procent. Philadelphia voert de lijst aan met een stijging van 83 procent, gevolgd door Boston en Atlanta. Ook de lokale overheid doet mee aan de opstelling. Het lokale bestuur kreeg er 55.000 banen bij, vooral in functies als openbare veiligheid, omdat de gaststeden hun diensten opschalen voor de verwachte toeristen.

Een tijdelijke voorsprong, geen structurele winst

Het is verleidelijk om te denken dat de Amerikaanse arbeidsmarkt opnieuw versnelt. Maar dat is de verkeerde conclusie. Veel WK-banen zijn van korte duur. Werk in de catering, de beveiliging, het vervoer en de evenementen begint met het toernooi en eindigt er ook mee. Zodra de scheidsrechter affluit, verdwijnt een flink deel van die vraag weer. Beleggers die de banengroei van mei doortrekken

naar de rest van het jaar, bouwen dus op een voorsprong die in de tweede helft alweer wegvalt.

Daarom is de reactie op de obligatiemarkt twijfelachtig. Speculanten verhoogden de kans op een renteverhoging dit jaar. Maar als de kracht van de cijfers vooral uit een eenmalig sportevenement komt, is dat een wankele basis. Daar komt bij dat de huidige inflatie vooral door hoge energieprijzen wordt veroorzaakt, een gevolg van het conflict met Iran. Een nieuwe centralebankpresident die door die energieschok heen kijkt, zoals zijn voorganger deed, heeft weinig reden om op een tijdelijke voetbalpiek te reageren. Je vervangt je beste verdediger toch ook niet vanwege Ã©Ã©n gelukstreffer van de tegenstander.

Goed nieuws: AI vernietigt minder banen dan gevreesd

Onder de oppervlakte zit nog een geruststellende boodschap. De angst dat kunstmatige intelligentie massaal banen zou wegvagen, vindt in deze cijfers weinig steun. De technologiesector heeft het inderdaad zwaar, met banen die al maanden vlak tot dalend zijn. Maar dat komt vooral doordat techbedrijven tussen 2020 en 2022 te veel mensen aannamen. Van een door AI veroorzaakte massale werkloosheid is geen sprake. De werkloosheid bleef immers stabiel, en de ontslagen in de techsector leiden niet tot een groeiende groep langdurig werklozen.

Een aannemelijke verklaring is dat ontslagen techwerkers juist AI gebruiken om voor zichzelf te beginnen. Zij worden ondernemers in plaats van werklozen, al nemen ze voorlopig zelden personeel aan. Intussen trekt de vraag naar softwareontwikkelaars weer aan. AI maakt mensen dus niet overbodig, maar verandert hoe ze werken. Het is alsof een team van spits naar middenvelder schuift: dezelfde speler, een andere rol. Voor een arbeidsmarkt die door strenger immigratiebeleid toch al minder nieuwe werkzoekenden kent, is dat eerder een teken van veerkracht dan van verval.

Wat dit voor beleggers betekent

De les voor de belegger is simpel: kijk door de ruis heen. Het banenrapport van mei was niet zozeer sterk als wel vertekend, opgeblazen door een toernooi dat over een paar maanden uit de cijfers verdwijnt. Dat de banengroei over maart en april met in totaal 93.000 naar boven werd bijgesteld, laat een arbeidsmarkt zien die solide is, maar niet oververhit. De combinatie van een tijdelijke WK-impuls en een inflatie die vooral aan energie ligt, vraagt om geduld, niet om paniek over de rente.

De koersdaling die op het rapport volgde, lijkt daarmee een overreactie. Een arbeidsmarkt die stabiliseert, een AI-revolutie die de werkgelegenheid minder hard raakt dan gevreesd, en een inflatie die vooral met energieprijzen te maken heeft, vormen samen geen recept voor renteverhogingen. Wie zijn portefeuille laat sturen door Ã©Ã©n rapport vol voetbalruis, beweegt al snel op het verkeerde moment. Soms is het slimste wat een belegger kan doen, even rustig achteroverleunen en naar de wedstrijd kijken.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief