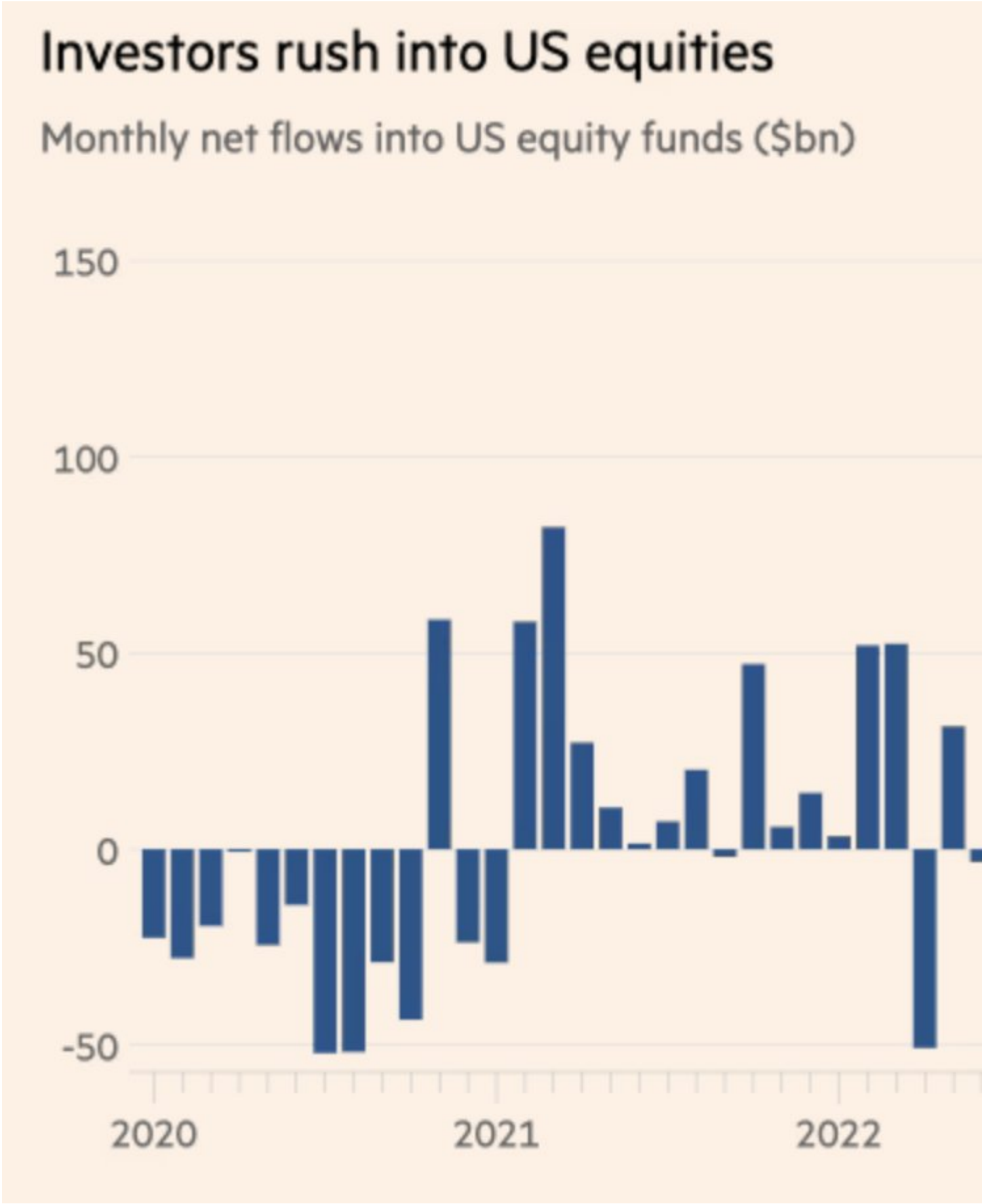
Trump, een maand later

Beschrijving

Een maand na de Amerikaanse presidentsverkiezingen staat de wereldaandelenmarkt op een record, met name dankzij de prestaties van Amerikaanse aandelen in combinatie met een krachtige Amerikaanse dollar. Trump wordt pas op 20 januari geÃ¯nstalleerd, maar beleggers proberen een beeld van zijn beleid te vormen op basis van de genomineerden voor zijn regering en zijn beleidsplannen. Voor beleggers draait het om vijf zaken: importtarieven, belastingen, deregulering, immigratie en het begrotingsbeleid. In aanloop naar 20 januari ontstaat er steeds meer duidelijkheid over het daadwerkelijke beleid.


Investors rush into US equities
Monthly net flows into US equity funds ($bn)
150
100
50
0
-50
2020
2021
2022

Importtarieven, belastingen, deregulering en immigratie

De daadwerkelijke invoer van de importtarieven zal volgend jaar voor onrust kunnen zorgen, maar op termijn worden deze tarieven vooral ingezet om een bilaterale deal te bereiken. Het belastingtarief voor bedrijven zal wel naar 15 procent gaan, maar verder zal Trump alleen de in 2017 ingevoerde (tijdelijke) belastingverlagingen willen verlengen. Voor wat betreft de deregulering zullen de miljardairs Elon Muks en Vivek Ramaswamy de uitgaven met 500 miljard op jaarbasis terugbrengen door de Amerikaanse overheid efficiÃ«nter te laten werken. De plannen op het beperken van de immigratie zijn al even ambitieus, maar voor wat betreft het terugsturen van de 11,7 miljoen ongedocumenteerde vreemdelingen zijn ze wel met de nodige juridische haken en ogen omgeven. Tot slot zit er een positieve verrassing in Trumps anti-inflatie beleid, mogelijk gemaakt door een degelijke minister van financiÃ«n en het aanhouden van Powell. Trump wil ook de mid-terms winnen en kan geen inflatie gebruiken.

ILLEGAL IMM
300k
BIDEN WO
MANY FROM
270k
NOTHING LIKE THIS
240k
210k
TRUMP
180k
150k
2015:
Obama fami
120k
detention po
June 2012:
90k
DACA

Het 3-3-3 beleid en de begroting

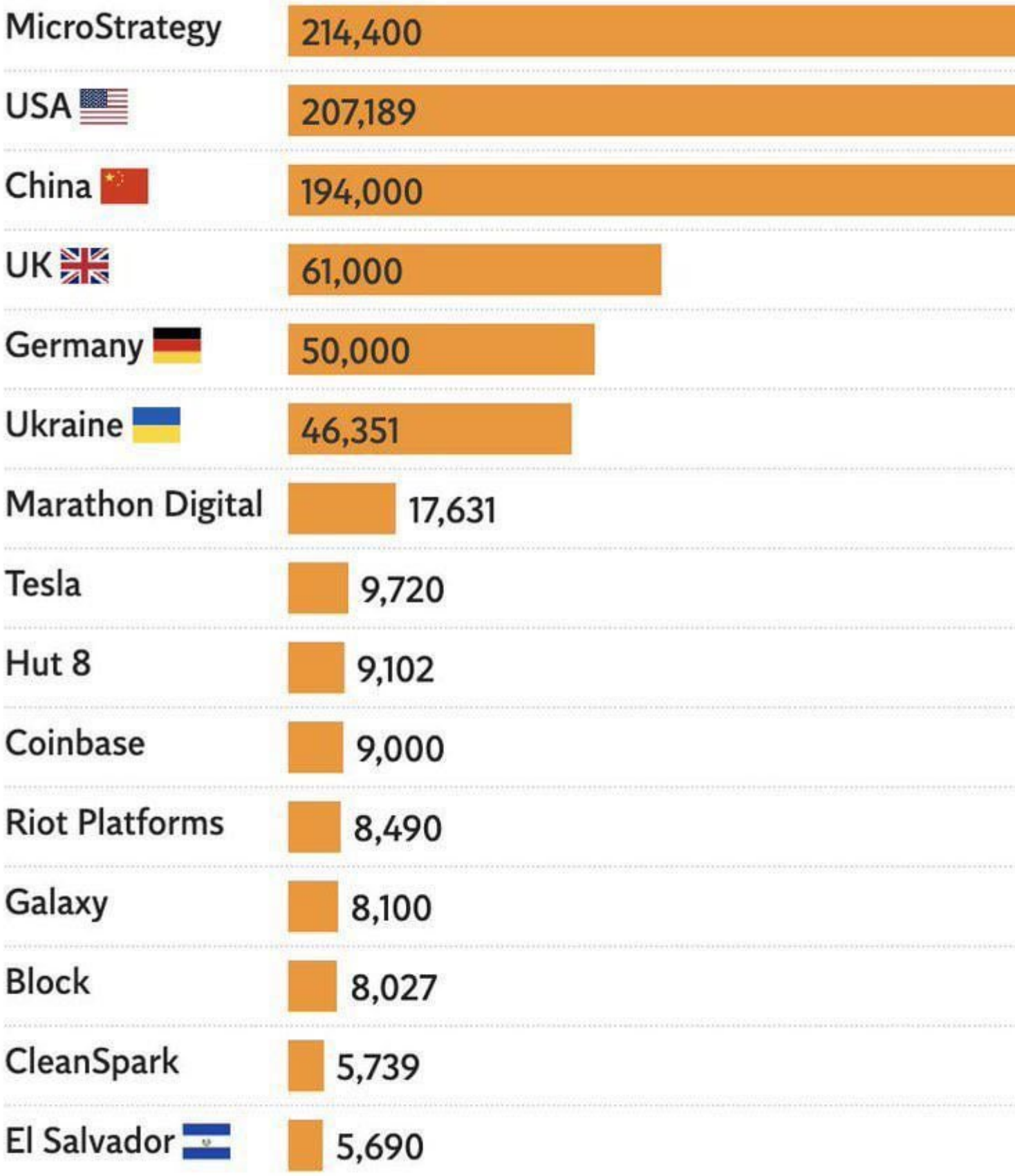
Scott Bessent is de beoogd minister van financiÃ«n en die kwam met een 3-3-3 economisch plan: 3 procent economische groei, 3 procent begrotingstekort en 3 miljoen vaten olie (of een equivalent in gas) extra per dag. Op dit moment betaalt de Amerikaanse overheid circa 3 procent van het BBP aan rente over de staatsschuld. Het verder oplopen van die staatsschuld is geen optie. Als het oplopen van de staatsschuld wordt gestopt, zal ook de rente over de staatsschuld dalen. Uiteindelijk ook de staatsschuld zelf. Dit is natuurlijk een draai van 180 graden van waar de markt op rekende voor het aantreden van Trump. Dat het Trump serieus is met dit beleid komt ook omdat hij beducht is voor meer inflatie. Hij heeft de verkiezingen onder andere gewonnen op inflatie en daarom hecht hij op dit gebied aan stabiliteit en het aanblijven van Powell. Die drie miljoen extra vaten per dag helpen natuurlijk ook om de olieprijs en daarmee de prijs aan de pomp naar beneden te krijgen.

Buitenlands beleid

In zijn campagne zag Trump zichzelf als de grote vredestichter, Ã©Ã©n die zowel de oorlogen in de OekraÃ¯ne als het Midden-Oosten gaat oplossen. In OekraÃ¯ne zal hij waarschijnlijk een deal sluiten met Poetin en in Gaza eist hij een onmiddellijke vrijlating van alle gegijzelden. Verder gaat Trump het liefst bilaterale onderhandelingen aan met andere landen en het is opvallend in hoeverre verschillende regeringsleiders hem hierin tegemoet komen, allemaal in de hoop een eigen gunstige deal in de wacht te slepen. De importtarieven zijn in de eerste plaats bedoeld om overwicht te krijgen en om die reden waarschijnlijk geen permanente maatregel. Als Trump het politiek in het buitenland goed speelt, komt hij misschien in aanmerking voor de Nobelprijs voor de vrede.

Who owns the most bitcoin?

Public companies and countries with the largest bitcoin ho



Data from 6 May, 2024

Bitcoin

Dankzij de overwinning van Trump kon in de bitcoin in sneltreinvaart door de 100.000 dollar. Het laatste zetje werd vorige week gegeven door David Sacks te nomineren voor AI & Crypto Tsaar en Paul Atkins te nomineren als hoofd van de SEC. Sacks werkte vroeger voor Paypal en is een vertrouweling van Elon Musk. Paul Atkins is genomineerd als opvolger van Gary Gensler. Atkins is veel meer pro-Crypto dan Gensler, maar daar was ook weinig voor nodig. Trump haalt daarmee wel de banden aan met mensen in Silicon Valley, van oudsher een Democratisch bolwerk.

Mar-a-lago akkoord

Mede door de inspanningen van J.D. Vance wil Trump de producerende industrie terugkrijgen naar het Midden-Westen van de Verenigde Staten. Enerzijds is dat relatief eenvoudig. Buitenlandse bedrijven die piepen over importheffingen zijn vrij om in de VS te produceren en de overheid doet er veel aan om die fabrieken juist in het Midden-Westen te vestigen. In het verleden werden Japanse autoâ??s geproduceerd (geassembleerd) in de VS en ook een bedrijf als BYD heeft al het aanbod gekregen om een fabriek te openen in de VS. De enige andere manier om meer producerende bedrijven te overtuigen om in de VS te produceren is door de concurrentiepositie van het Amerikaanse bedrijfsleven te verbeteren. Dat kan relatief eenvoudig door een zwakkere dollar. Sinds het aantreden van Vance wordt er daarom gespeculeerd op een akkoord vergelijkbaar met het Plaza-akkoord uit de jaren tachtig. Dat is niet eenvoudig, maar dit blijft wel circuleren binnen de Republikeinse partij.

Trump is de facto al president

De grootse heropening van de Notre Dame zou bezocht worden door 50 staatshoofden. In plaats van Joe Biden, was Donald Trump prominent aanwezig. Hoewel het nog 40 dagen is tot zijn installatie, acteert Trump al als de zittende president. Door de nominaties voor zijn kabinetsleden en zijn beleidsplannen gaat het sinds de verkiezingen alleen over Trump. Biden kwam alleen nog in het nieuws toen hij zijn zoon Hunter gratie verleende. Ook buitenlandse leiders komen op bezoek in Mar-a-lago, het zomer Witte huis van Trump, een gaan niet eens meer bij Biden in Washington op bezoek. Het draait alleen nog maar om Trump.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

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

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin