

## Gore beste keus voor de beurzen

7 november 2000

Stel, bij de presidentsverkiezingen in Euroland heeft u de keuze uit twee kandidaten. De eerste kandidaat is een zeer ervaren politicus, gematigd, breed geïnteresseerd en belezen. Kandidaat nummer twee is pas op zijn veertigste echt gaan werken en heeft meer affiniteit met honkbal dan met buitenlands beleid. Laatst genoemde zou ongetwijfeld verpletterend worden verslagen. In Amerika ligt dat echter anders.

Aan de overkant van de oceaan wordt het succes van een politicus vooral bepaald door hoe hij of zij overkomt op televisie. CNN in plaats van curriculum vitae. Zo kan het gebeuren dat de race naar het Witte Huis tussen George W. Bush en Al Gore één van de spannendste is sinds vele jaren. In deze special kijken we naar het effect van een Bush of Gore zege op de economie en de financiële markten.

Veel analisten gaan er vanuit dat een zege van Bush gunstig zal uitpakken voor de aandelenmarkt. Bush heeft in zijn verkiezingsprogramma staan dat burgers zelf kunnen bepalen waarin hun sociale premies worden belegd. Dit zal resulteren in nieuw kapitaal richting de beurzen. Verder kunnen bepaalde sectoren profiteren van een Bush zege zoals farmacie en de tabaksindustrie. Ook Microsoft hoopt op winst van Bush.

De belastingplannen van Bush zijn echter een groot risico voor de beurs op wat langere termijn. De republikein wil ruim 60% van het begrotingsoverschot gebruiken voor belastingverlagingen. De stimulerende effecten hiervan maken extra renteverhogingen door de FED noodzakelijk om de inflatie in de hand te houden. CSFB schat dat de FED op korte termijn de rente met 80 basispunten zou moeten verhogen. Bij een Gore zege zou dit 35 basispunten bedragen.

Gore wil ca. 30% van het overschot te gebruiken om belastingen te verlagen. In grote lijnen zal de democraat het gematigde economische beleid van Clinton voortzetten. CSFB verwacht onder president Gore een toename van de inflatie in de komende jaren met 0,1 procentpunt (vergeleken met de huidige prognoses). Bij Bush wordt uitgegaan van 0,4 procentpunt. Conclusie: voor de lange termijn lijken de Gore plannen het meest beurs vriendelijk.

Wie gaat er winnen? De historie leert dat als in de maanden voor de verkiezingen de Dow Jones steeg, de kandidaat van de zittende partij vrijwel altijd won. Een kanttekening hierbij is echter de toenemende betekenis van de (fors gedaalde) Nasdaq. Op de beurs van Iowa wordt gehandeld in futures van beide kandidaten. Een contract Bush doet \$0,75, de Gore optie kost slechts \$0,28. Fundamenteel zetten wij in op Gore, nu Amerika nog...

Hans Jager