

# De stier is los op de Chinese aandelenmarkt na uitstel van Trump

## Optimisme heerst op de Chinese aandelenmarkt

Zeker nu Trump verhoging van importtarieven uitstelt

Ook maatregelen van overheid stuwen koersen op

Jeroen Groot  
Amsterdam

Het ging dit jaar al meer dan uitstekend op de Chinese aandelenmarkt, maar gisteren kregen de koersen nog een extra zet van de Amerikaanse president Donald Trump. Die twitterde dat hij de voor 1 maart geplande verhoging van importtarieven voor China voorlopig uitstelt.

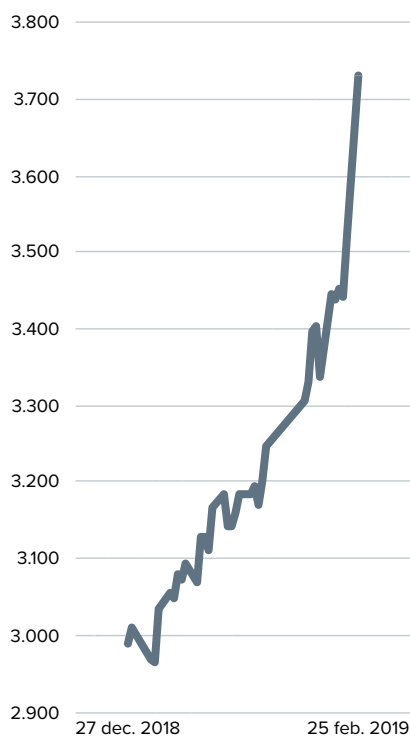
Prompt schoten de aandelenkoersen in China omhoog. De gecombineerde index voor de aandelenhandel in Shanghai en Shenzhen sloot gisterochtend ruim 6% hoger, waarmee deze graadmeter in één klap als 'bullmarkt' kan worden aangemerkt. Daarvan is sprake als een markt met 20% of meer is gestegen, gemeten vanaf de bodem van de markt. Beleggers zijn dan doorgaans optimistisch gestemd.

Het idee achter de benaming bullmarkt is dat een stier zijn hoorns gebruikt om naar boven uit te halen. Een beer, symbool voor neergaande markten, valt zijn prooi juist aan door met zijn klauwen naar beneden te slaan.

Beleggers in Chinese bedrijven hebben ook wel iets om zich vrolijk over te maken. De Amerikaanse importtarieven op \$200 mrd aan Chinese goederen dreigden vanaf 1 maart omhoog te gaan van 10% naar 25%. Die dreiging is nu voorlopig uit de lucht.

## Beurs China explodeert

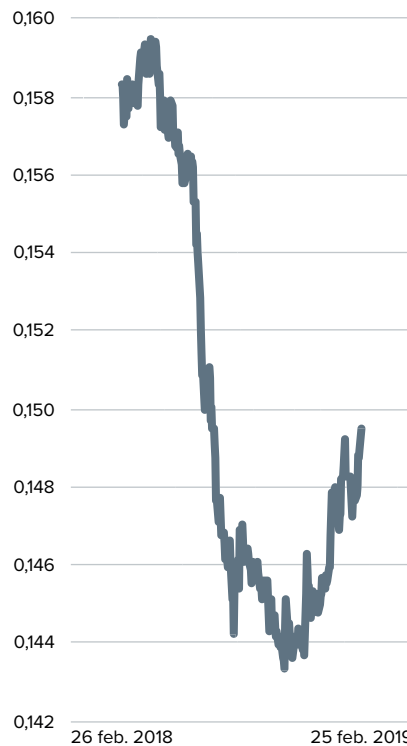
Shanghai Shenzhen CSI 300 Index, in renminbi



Volgens Trump is er substantiële vooruitgang in de onderhandelingen met Peking over onder andere het respecteren van Amerikaans intellectueel eigendom. En als de gesprekken tussen de vertegenwoordigers van beide regeringen zo goed blijven gaan, kan de Chinese president Xi Jinping een uitnodiging voor gesprekken in Mar-a-Lago tegemoetzien, aldus Trump. Dat is zijn golfresort in Florida.

'Alle onzekerheid rond het handelsakkoord schaadt de belangen van zowel Chinese als Amerikaanse bedrijven', zegt fondsbeheerder Kin Cheung van vermogensbeheerder Optimix. 'Ik denk dat er achter de schermen druk wordt gelobbyd voor een akkoord. Je ziet de opluchting nu terug in de koersen.'

## Ook koers van renminbi loopt op



Optimisme over een handelsakkoord is niet het enige wat de koersen drijft. Vanaf het begin van het jaar gemeten staan Chinese aandelen bijna 26% hoger. Beleggers zijn een stuk positiever over opkomende markten in het algemeen en over China in het bijzonder.

'De handelsoorlog heeft de Chinese bedrijfswinsten geschaad, dat zien we nu terug in de kwartaalresultaten. Maar de Chinese overheid heeft veel maatregelen genomen om de eigen economie te ondersteunen', zegt Cheung. 'Dat kan weer voor flink verbeterde resultaten in de toekomst zorgen, en daar sorteren beleggers op voor.'

De Chinese regering, die een grote vin-ger in de pap heeft in de economie, zag

zich het afgelopen jaar voor een dilemma gesteld. Het land kampt na jaren van ongebreidelde kredietgroei met een enorme schuldenberg. Om die af te bouwen liet de regering de banken minder krediet verstrekken en worden staatsbedrijven gereorganiseerd. Tegelijkertijd nam de groei af door het handelsconflict, waardoor de regering zich genoodzaakt zag de teugels weer te vieren. Ook verlaagde de Chinese regering de belastingen.

Obligatiebelegger Eugene Choi van de Zwitserse vermogensbeheerder Pictet neemt daarom nog een slag om de arm als het om beleggen in China gaat. 'Voor de korte en de middellange termijn, dus komende paar maanden, bestaat het risico dat de Chinese overheid meer obligaties gaat uitgeven om het stimuleringsbeleid te financieren. Dat kan druk zetten op de obligatiekoersen. Maar voor de langere termijn zijn we positief. De regering heeft een goede reputatie met het geleidelijk doorvoeren van veranderingen.'

In lijn met de Chinese aandelenbeurs gaat ook de koers van de Chinese munt, de renminbi, weer omhoog. Die wisselkoers wordt voor een groot deel bepaald door de centrale bank en de oplopende koers komt politiek goed uit. President Trump heeft de Chinese regering meerdere malen beschuldigd van valutamanipulatie. De Chinezen zouden de koers van de eigen munt kunstmatig laag houden om de export te stimuleren.

Maar volgens valuta-analist Bart Hordijk van Monex Europe hebben de Chinezen helemaal niet zoveel baat bij een lage koers van de renminbi: 'De Chinese economie beweegt van een door de industrie en door de export gedreven model naar een economie die steeds meer leunt op binnenlandse consumentenbestedingen. Dan is het juist prettig als je eigen munt meer waard is, want dat is goed voor de koopkracht.'

Een koersval ziet Hordijk dus niet snel gebeuren, maar de koers kan nog wel iets omhoog. 'Als het echt tot een handelsakkoord komt, kan de renminbi nog wel wat omhoog. Er zit nog wel wat angst in de koers verwerkt. Het lijkt er nu op dat het tot een handelsakkoord komt, maar met Trump weet je het nooit.'

De verhoging van de importtarieven op €200 mrd aan Chinese goederen is voorlopig uit de lucht