



# COLUMN

DOOR ANDY LANGENKAMP, SENIOR POLITICAL ANALYST BIJ ECR RESEARCH

## Van Fire & Fury naar Mr Nice Guy?

Betert de Amerikaanse president Trump zijn leven en wordt hij welwillender op het wereldtoneel om zijn herverkiezing zeker te stellen?

Fire & Fury – deze woorden gebruikte Donald Trump een paar jaar geleden om aan te geven wat Noord-Korea te wachten stond als het dreigementen richting de VS bleef afvuren. 'Fire & Fury' is ook de titel van een boek over het chaotische reilen en zeilen in het Witte Huis. Maar met de presidentsverkiezingen in zicht, lijkt Trump zijn buitenlandkoers bij te stellen. Hij wil waarschijnlijk rustiger wateren bevaren om de economie op kalme golven richting verkiezingsdag – 3 november 2020 – te laten dobberen.

Zeker nu de Amerikaanse economie iets aan vaart verliest, zal de president er veel aan gelegen zijn om te voorkomen dat hij schade toebrengt aan de groei. Zijn kansen op herverkiezing bij een recessie zijn immers nihil, zeker aangezien Trumps populariteit al laag is. Het Amerikaanse bedrijfsleven is overigens vrij zeker dat Trump herkozen wordt. Tweederde van de ondervraagde CFO's denkt dit, ook omdat deze CFO's de komende tijd geen recessie verwachten.

Stuurt Trump nu aan op een rustig doorkachelende economie en daarmee op een sterkere dollar? Of zijn tekenen van een meer gematigde opstelling slechts de smaak van de week en slaat de president straks weer wild om zich heen?

Trump wordt niet opeens een vredesduif die zich in alle redelijkheid en oprechtheid beweegt op het internationale toneel, maar met het ontslag van Nationale Veiligheidsadviseur John Bolton wordt wel iets van de scherpe kantjes van het buitenlandbeleid geslepen. Bolton was bereid om de oorlog te verklaren aan Noord-Korea, wilde het Iraanse regime omver werpen, zag geen heil in onderhandelingen in Afghanistan, speelde een belangrijke rol bij het opblazen van het INF-verdrag en

prefereerde een harde koers jegens Moskou. De botte Bolton-bijl zou vrijwel zeker niet de juiste aanpak zijn.

Naast Boltons ontslag zien we onder andere dat Trump de vete met Iran toch niet op de spits wil drijven en meer optimisme over een deelakkoord in de Amerikaans-Chinese handelsoorlog. Trump zal mikken op pompeuze toppen en fotomomenten die hij kan verkopen als grote successen, zodat hij als staatsman de verkiezingen ingaat en de economie niet schaadt met internationale botsingen.

Dit ondersteunt het beeld dat de Amerikaanse conjunctuur eerder positief dan negatief zal uitpakken. Dat maakt het voor de Fed minder noodzakelijk om monetaire teugels verder te laten vieren. Dit betekent meer kans op verzwakking van EUR/USD. Zeker omdat de ECB een flink monetair verruimingspakket heeft aangekondigd en Europese economische cijfers sterk afzakken.

Daar staat tegenover dat Europese politieke inktzwarte wolken meer naar grijs zijn gaan neigen nu een No Deal-Brexit minder waarschijnlijk lijkt, de nieuwe Italiaanse regering de markten gunstig stemt en de opmars van populistten (voorlopig) minder is dan werd gevreesd. Positieve verrassingen die de wolken zelfs blauw kleuren, kunnen een opwaartse correctie in EUR/USD teweegbrengen. Dit maakt dat in politiek opzicht het neerwaarts potentieel voor EUR/USD niet groot is. Ook omdat Trump waarschijnlijk de gordijnen ingejaagd wordt bij een sterkere dollar.

Vooralsnog zien we in elk geval de Fire & Fury vanuit het Witte Huis tot een (tijdelijke) waakvlam en mokken verworden. Met uiteraard de nodige Twitter-tirades tussendoor, want een echte Mr Nice Guy zal Trump niet worden. «