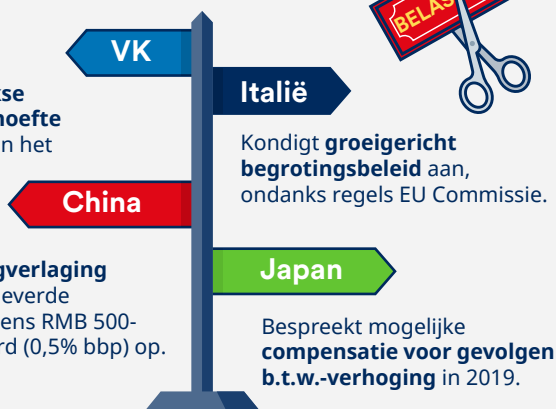


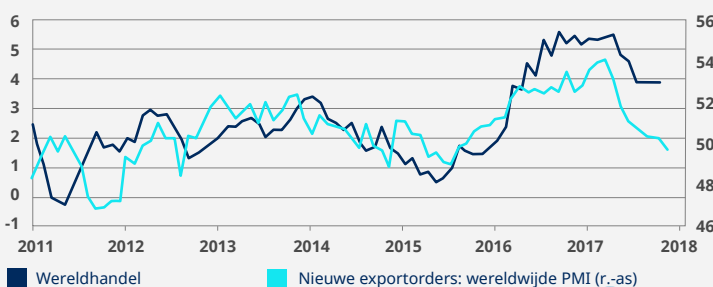
## Wereldwijd: naar het voorbeeld van Trump

### Volgen regeringen de VS met het inzetten van begrotingsbeleid, zoals belastingverlagingen?

Door een ruimer begrotingsbeleid groeit de jaarlijkse financieringsbehoefte als percentage van het bbp volgend jaar.



### Verdere vertraging wereldeconomie?



Bron: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group, 23 oktober 2018. Wereldhandel j.o.j 3-maandelijkse voortschrijdend gemiddelde.

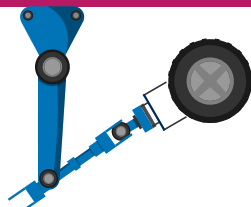
### Vooruitblikkend

Druk op overheden om haperende groei te ondersteunen met belastingmaatregelen en overheidsuitgaven.

## Eurozone: rustig doorgaan

### Inkoopmanagersindices (PMI's \*) daalden in oktober van 54,2 naar 52,7.

Vooral door **daling van de autoproductie**



### Goed nieuws

Europese Centrale Bank (ECB) president Mario Draghi noemt **terugval autoproductie** tijdens zijn laatste persconferentie een geïsoleerde factor.

**Spanje en Frankrijk** zagen het beste kwartaal voor de industriële productie sinds 2017.



Deze was het gevolg van de invoering van de nieuwe wereldwijde emissienormen:



Het algemene beeld voor de eurozone blijft gezond. De bbp-groei is nog steeds boven de trend.



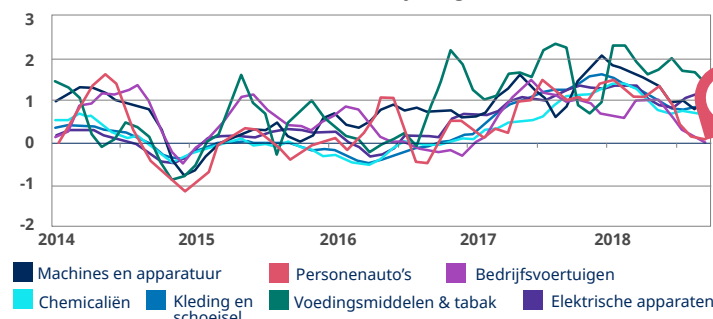
**Dalende werkloosheid**



**Bovengemiddelde loongroei**

### IFO-enquête: Duitse productiecijfers tonen zwakte autosector

Gestandaardiseerde saldo's (3-maands voortschrijdend gemiddelde)



Bron: Thomson Reuters Datastream, IFO, Schroders Economics Group, 29 oktober 2018.

## Opkomende markten: Brazilië steunt Bolsonaro

### Jair Bolsonaro gekozen tot president.

Verkiezingsoverwinning ondersteunt beleggerssentiment en activaprijzen.

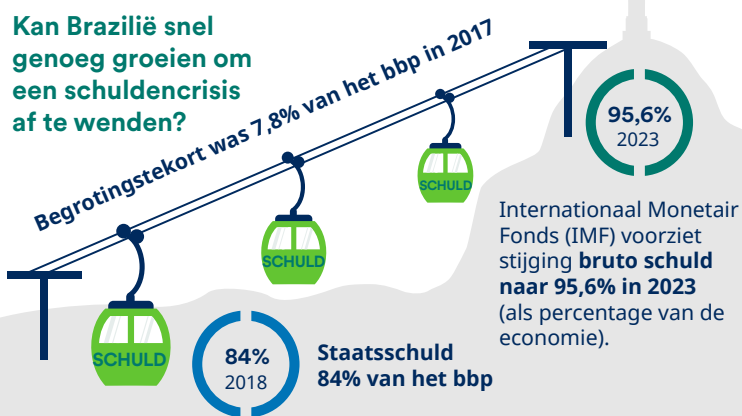
**Vertrouwen in vooruitzichten Brazilië verbetert, maar:**

**hervorming overheidsfinanciën en vooral pensioenen is hard nodig.**

We moeten alert zijn op elke **verzwakking in beleidsintenties.**

**Economisch nieuws tot dusver goed, maar de echte test moet nog komen.**

### Kan Brazilië snel genoeg groeien om een schuldencrisis af te wenden?



\* De inkoopmanagersindex (PMI - Purchasing Managers Index) is een indicator voor de economische gezondheid voor de industrie- en de dienstensector. De PMI heeft tot doel beslissers bij bedrijven, analisten en inkoopmanagers informatie te geven over het heersende ondernemingsklimaat.

Bron: Schroders, november 2018.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare leidraad voor de toekomstige resultaten. De koersen van aandelen en de daaruit gegenereerde inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen, en het is mogelijk dat beleggers het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgen.

De prognoses in dit document zijn het resultaat van statistische modellering op basis van een aantal aannames. Prognoses zijn onderhevig aan een hoge mate van onzekerheid ten aanzien van toekomstige economische omstandigheden en marktfactoren die de feitelijke toekomstige resultaten kunnen beïnvloeden. De prognoses worden verstrekt ter informatie volgens de stand van zaken op dit moment. Onze aannames kunnen aanzienlijk veranderen als gevolg van veranderingen in de onderliggende aannames, die onder meer het gevolg kunnen zijn van veranderingen in de economische omstandigheden en marktfactoren. Schroders is niet verplicht u op de hoogte te stellen van aanpassingen of veranderingen in deze informatie wanneer aannames, economische omstandigheden, marktfactoren, modellen of andere zaken veranderen.

**Belangrijke informatie:** De meningen en standpunten in dit document zijn die van het economieteam van Schroders, en zij vertegenwoordigen niet noodzakelijk de meningen die worden uitgedrukt of weerspiegeld in andere berichten, strategieën of fondsen van Schroders. Dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Het materiaal is niet bedoeld als aanbod of uitnodiging om een financieel instrument of te kopen of te verkopen of een bepaalde beleggingsstrategie te volgen. De verstrekte informatie vormt geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of beleggingsonderzoek en is niet afgestemd op de specifieke omstandigheden van enige ontvanger. Het materiaal is niet bedoeld als financieel, juridisch of fiscaal advies en mag niet worden gebruikt als basis hiervoor. De vermelde informatie wordt geacht betrouwbaar te zijn, maar de juistheid of volledigheid wordt door Schroders niet gegarandeerd. Schroders is niet aansprakelijk voor onjuistheden in feiten of meningen. De opvattingen en informatie in dit document mogen niet worden gebruikt als basis voor individuele beleggingsbeslissingen en/of strategische beslissingen. Schroders is een data controller met betrekking tot uw persoonsgegevens. In ons Privacybeleid, dat u kunt raadplegen op [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy), vindt u informatie over de wijze waarop Schroders uw persoonsgegevens kan verwerken. Als u geen toegang hebt tot deze website, is ons Privacybeleid op aanvraag verkrijgbaar. Uitgegeven door Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. Registratienummer B 37.799. Ten behoeve van uw veiligheid kunnen telefoongesprekken worden opgenomen of beluisterd. 1018/NL