

VISIE & PROGNOSE 2^e HELFT 2008

Terugblik 1^e helft 2008

Nadat de financiële markten in 2007 reeds nerveus en zeer beweeglijk waren, blijven het bizarre tijden en mogen wij stellen dat de 1^e helft van 2008 veel spektakel bracht. Met als resultaat forse verliezen bij alle beleggingscategorieën met uitzondering voor de grondstoffenafhankelijke beleggingen, alsmede risicoloze korte termijndepositobeleggingen.

De Centrale Banken moesten middels massale liquiditeitssteun, met name de banken in Amerika en Europa te hulp schieten. Er waren liquiditeitsproblemen omdat de banken elkaar niet meer voldoende vertrouwden om over en weer geld te lenen. De Amerikaanse Centrale Bank moest forse renteverlagingen doorvoeren en adequaat ingrijpen om niet alleen de 5^e zakenbank, Bear Stearns voor een faillissement te behoeden, maar bovenal het gehele financiële systeem te redden. De graaiende bankbestuurders worden bedankt mede namens de belastingbetalers, cliënten en personeel, maar ook de toezichhouders hebben duidelijk zitten te slapen.

Ook is duidelijk geworden dat in het eerste half jaar van 2008 vermogensbehoud belangrijker is geweest dan vermogensgroei. Even risicoloos aan de kant staan kan soms geen kwaad ondanks de door de banken en toezichhouders gehanteerde verplichte risicoprofielen. Je kan immers ieder moment inspelen op de kansen die zich vroeg of laat zullen voordoen in de beleggingscategorieën aandelen, obligatie en/of commercieel vastgoed.

Door de agressieve wijze van rentedalingen in Amerika, is de dollar met ca. 7% verder gedaald ten opzichte van de euro naar thans € 1,56. De stijgingen van de olie- en grondstoffenprijzen, alsmede de voedselprijzen hebben zich versneld doorgezet waardoor de inflatie wereldwijd fors is gestegen. Tevens werd pijnlijk duidelijk dat er ondanks de ontkenningen van de belanghebbenden er nog steeds sprake is van een mondiale bankencrisis die nog lang niet is opgelost en negatieve gevolgen zal hebben voor de wereldwijde economische ontwikkelingen, in het bijzonder in Amerika en Europa.

Door hogere inflatie en de ernst van de bankencrisis is door de financiële autoriteiten de groei van de wereldeconomie meerdere malen naar beneden bijgesteld. Opvallend is dat met name de politieke autoriteiten in Europa de illusie hebben dat de economische krimp in Amerika aan Europa voorbij zal gaan, waarbij ze volgens mij wel eens negatief kunnen worden verrast.

De Internationale aandelenbeurzen hebben in de eerste helft van 2008 forse correcties laten zien (AEX ca. 18%) waarbij opviel dat na een daling van ca. 25% in januari een tussentijds opmerkelijk krachtig herstel heeft plaatsgevonden van ca. 13%. In juni werd dit vervolgens grotendeels teniet gedaan.

De *Nederlandse aandelenbeurs* is in *Europa* met een daling van ca. 18% iets minder zwaar getroffen dan de meeste andere beurzen die een daling lieten zien van tussen de 20% tot 23% met opvallende bovengemiddelde koersdalingen voor de beurzen van Finland (27%), Griekenland (33%), Italië (25%) en Portugal (31%). De aandelenbeurs van Engeland werd, met dank aan de relatief zwaarwegende grondstoffenaandelen, het minst getroffen met een daling van 14%.

In het *Verre Oosten* was het aandelenrendement ook teleurstellend: Japan daalde ca. 11%, Hongkong daalde met ca. 21% terwijl de beurs van China de kroon spande met een daling van ca. 48%.

Ondanks het ontstaan van de bankencrisis in Amerika, door het instorten van de huizenmarkten en de grote kans op recessie, hielden de *Amerikaanse aandelenbeurzen* de koersdalingen vooralsnog beperkt met een negatief rendement van gemiddeld 12% voor de Dow Jones, de Nasdaq en S&P 500.

Met uitzondering van de aandelenbeurzen van Rusland (1,5% plus) en Brazilië (4,5% plus) lieten de *Emerging Markets aandelenbeurzen* bovengemiddelde dalingen zien met als opvallende dalers de beurzen van China (48%), India (32%), Turkije (36%).

De *Europese obligatiebeleggers* in Staatsleningen hielden de voeten ook niet droog in de 1^e helft van 2008 met 2,1% totaal negatief rendement voor de 10 jarige Staatslening (koersverlies van ca. 6% met een rentecoupon van 3,9%) ondanks de massale vlucht naar (schijn) zekerheid. De *Japanse en de Amerikaanse* obligatiebeleggers kregen eveneens te maken met koersdalingen bij een relatief laag renteniveau.

De Internationale bedrijfsobligatiebeleggers bleven verdere koersdalingen wederom ook niet bespaard en de obligaties werden soms tegen bodemprijzen in paniek verkocht en dit waren niet alleen particuliere beleggers.

Voor de Europese *vastgoedbeleggingen* middels beursgenoteerde vastgoedfondsen was ook een negatief rendement met gemiddeld 16% te noteren. Ook hier begon het jaar net als op de aandelenmarkten met forse koersdalingen waarnaar een sterk herstel plaatsvond gevolgd door wederom een aanzienlijke daling in juni.

De Europese beleggers in *risicoloze beleggingen* op spaarrekeningen en/of kortlopende deposito's zagen hun rentevergoeding licht stijgen, doordat de banken door onderling wantrouwen (credit crunch) de concurrentie zagen toenemen. Tevens was opvallend dat meerdere buitenlandse banken ook hier actief zijn geworden met bovengemiddelde hoge rentevergoedingen. De Europese Centrale Bank liet het officiële tarief ongewijzigd op 4%, terwijl de banken onderling voor 3 maand het tarief van 4,9% aan elkaar in rekening brachten. De rente in Amerika is door de kredietcrisis in korte tijd van 5,25% (september 2007) verlaagd naar thans 2%, terwijl de Japanse korte rente ondanks een verwachte verhoging en inflatiedreiging vooralsnog gelijk is gebleven op 0,5%.

Macro-economische vooruitzichten

De OESO heeft recentelijk de verwachting uitgesproken dat de economische groei in de VS en in de eurozone dit jaar een stuk lager uitvalt dan eerder verwacht. Vergeleken met het decemberrapport is de verwachting voor de groei van het Oeso-gebied verlaagd van 2,3% naar 1,8%, terwijl voor 2009 de verwachting van 2,4% naar 1,7% neerwaarts is bijgesteld. Ook heeft de Oeso de inflatieverwachting voor 2008 opgetrokken van 2,1% naar 3%. Voor Euroland zal de bijstelling aanmerkelijk hoger uitvallen namelijk van 2,2% naar 3,4%. Opvallend was dat men verwacht dat de groei van de wereldhandel terugvalt na jaren van groei met 8% of meer. Voor dit jaar wordt een groei van 6,3% verwacht met de kanttekening dat in 2009 enig herstel kan worden verwacht naar 6,6%. De gevolgen van de afzwakking van de economische groei zal zeker gevolgen hebben voor de werkgelegenheid waardoor er een einde komt aan de daling van de werkloosheid. Voor Amerika wordt een werkloosheidspercentage verwacht van 4,6% naar 5,4% dit jaar en voor 2009 6,1%. In Euroland zullen de gevolgen minder zijn met een werkloosheidsdaling van 7,4% naar 7,2%, en in 2009 weer terug naar 7,4%. Tevens geeft de Oeso het advies aan de Amerikaanse Centrale Bank om de rente weer te verhogen naar 4%, zodra de kredietcrisis voorbij is en de economie zich weer herstelt. De rente was de afgelopen maanden drastisch verlaagd tot 2% om de commerciële banken te redden. De stijgende kosten van de voedingsmiddelen en de olieprijs worden door de Oeso als reële inflatiebedreiging beschouwd, waardoor de Centrale Banken het beleid dienen aan te passen (geen korte renteverlagingen meer).

Persoonlijk ben ik de mening toegedaan dat de Oeso ondanks haar neerwaartse economische bijstellingen nog te optimistisch is. Ik zie wereldwijd duidelijk signalen van stagflatie (economische krimp in combinatie met hogere inflatie) en denk dat de bank/kredietcrisis alsmede het herstel van de Amerikaanse huizenprijzen nog lang niet in zicht is, waardoor voor de Amerikaanse economie een recessie onvermijdelijk zal worden. Tevens zal het een illusie blijken dat deze recessie geen gevolgen zal hebben voor de rest van de wereld, waarbij Euroland wel eens de meest negatieve gevolgen hiervan zal kunnen ondervinden. De diepte en de duur van de recessie zal uiteindelijk het begin bepalen wanneer een nieuwe fase van aanzienlijk wereldwijde economische groei zal gaan aanbreken.

Inflatievooruitzichten

Door de verder fors gestegen voedsel- en brandstofprijzen is de inflatie thans wereldwijd gestegen tot ca. 4,8%. Officieel 3,7% in Euroland, 4,6% in Amerika en 1,5% voor Japan. De opkomende economieën hebben een inflatie van thans gemiddeld 7%. De inflatie is aanzienlijk hoger dan de verwachtingen en duidelijk boven de norm van de financiële autoriteiten.

Dat het inflatiegevaar door de politieke- en financiële autoriteiten te laat is onderkend blijkt wel uit het feit dat de Centrale Banken recentelijk kleur zijn gaan bekennen en de inflatiebestrijding de hoogste prioriteit zijn gaan geven. Opvallend is dat daarmee het inflatiegevaar groter wordt ingeschat dan de negatieve gevolgen van de kredietcrisis en/of eventuele recessiegevolgen.

Mede gezien de gecoördineerde inflatiebestrijding van de Centrale Banken ben ik de mening toegedaan dat de werkelijke inflatie wel eens aanmerkelijk hoger zal zijn dan dat men ons doet geloven.

Indien de arbeidskostenstijging met 3,3% op jaarbasis (lonen 2,7%) in Euroland van het 1^e kwartaal zal doorzetten, dan zal looninflatie de totale geldontwaarding verder doen toenemen, waardoor de gevolgen van de inflatie de grootste bedreiging voor de financiële markten zullen zijn voor de komende jaren.

Oplopende inflatie is niet alleen slecht voor het consumentenvertrouwen in de westerse wereld, maar heeft ook gevolgen voor de zogenaamde opkomende economieën, zoals China en India. Door duurdere grondstoffen zal uiteindelijk daar ook looninflatie optreden. Hierdoor zullen deze landen inflatie exporteren, maar ook voedselrellen door de stijgende voedingsprijzen zijn in deze landen niet uit te sluiten.

Persoonlijk vind ik dat de verantwoordelijke autoriteiten te laat de gevaren van de inflatie hebben onderkend, waardoor deze voorlopig nog wel verder zal gaan stijgen. Dit ondanks mijn verwachting dat t.z.t de olieprijs en voedingsprijzen zullen gaan dalen aangezien ook hier de wal het schip uiteindelijk zal keren.

Voor degene die denken dat wij in Nederland met een inflatie van thans (2,1%) het beste jongetje van de klas zijn in de Eurozone (3,75%) wil ik hierbij de opmerking plaatsen dat indien de energiebedrijven per 1 juli de tarieven hebben aangepast de Nederlandse inflatie ook ruimschoots boven de 3% zal noteren.

Vooruitzichten aandelenmarkten

Ondanks forse correcties op de aandelenbeurzen van gemiddeld 36% t.o.v. een 1 jaar geleden, en de gehanteerde rekenmodellen van de analisten, blijf ik ook voor de komende maanden negatief voor aandelenbeleggingen. Dit op basis van mijn verwachting van een wereldwijde stagflatie in combinatie met een bank/kredietcrisis alsmede een onvermijdelijke recessie in Amerika.

De wederom gunstige vooruitzichten van begin dit jaar van de bankanalisten (ABN/AMRO, ING en Iris) en andere belanghebbenden voor 2008, met een gemiddelde koersstijging van ca.15%, lijken mij alsnog moeilijk te realiseren in de 2^e helft van 2008.

Ik blijf dan ook bij mijn stelling dat de wereldwijde aandelenbeurzen na hier en daar een technisch herstel met gemiddeld 15% verder kunnen dalen, waarna afhankelijk van de duur en diepte van de verwachte recessie een aanzienlijk herstel zal kunnen plaatsvinden. Een goede timing zal dus wederom belangrijk zijn aangezien de aandelenbeurzen over het algemeen 6 tot 9 maanden van te voren anticiperen op economisch herstel.

Mijn voorsnog negatieve grondhouding blijft hoofdzakelijk gebaseerd op de verwachting dat:

- Niet alleen de Amerikaanse maar ook de economieën van Japan en Europa in recessie zullen komen.
- De forse daling van de huizenprijzen in Amerika nog steeds niet op zijn dieptepunt is en zal overwaaien naar Europa, waar met name de huizenprijzen van Ierland, Spanje en Engeland een aanzienlijke verder daling kunnen laten zien.
- De kredietcrisis uiteindelijk ook het commercieel vastgoed met name in Europa en Amerika zal treffen.

- Wereldwijde verdere stijging van de inflatie, waardoor de lange rente nog verder zal stijgen, waardoor deze een aantrekkelijk alternatief zal zijn voor aandelenbeleggingen.
- De financiële autoriteiten een lange periode van stagflatie niet kunnen voorkomen middels hun rentebeleid. Ze zitten in een spagaat doordat ze moeten kiezen tussen een anti-inflatiebeleid en economische groeistimulering.
- De bankencrisis vele malen erger is dan dat men ons nu doet geloven en nog lang niet voorbij is.
- Dat banken niet alleen gedwongen zullen worden het tafelzilver te verkopen, maar tevens verdere dividendverlagingen moeten doorvoeren.
- De banken problemen zullen krijgen bij de noodzakelijke uitgifte van nieuwe aandelen, alsmede kopers te vinden voor de gedwongen verkopen van bedrijfsonderdelen.
- De consumenten wereldwijd door forse stijging van kosten voor levensonderhoud de detailhandelsverkopen met name in Amerika fors verder zullen doen dalen en al helemaal geen middelen zullen hebben om duurzame kapitaalgoederen te kopen en/of te vervangen.
- De buitenlandse obligatiebeleggers die bijna de helft van Amerikaanse Staatsobligaties in handen hebben zijn thans ontevreden over het lage rendement (ca. 4%). Ik sluit een massale verkoopgolf op korte termijn dan ook niet uit door met name de beleggers uit Azië. Ook voor een economische grootmacht als Amerika met te hoge buitenlandse schulden zal dit gevolgen hebben voor de lange rente alsmede een tijdelijk druk op de dollar.

Regio's

Met uitzondering van de aandelenbeurzen van Brazilië en Rusland zijn de opkomende economieën uiteindelijk ook slachtoffer geworden van forse koersdalingen. Ik denk dat het nog te vroeg is om in Emerging Markets te gaan beleggen ondanks de op lange termijn gunstige vooruitzichten. Vooralsnog verwacht ik verdere dalingen. De beurzen van Brazilië en Rusland zullen uiteindelijk ook door een verwachte daling van grondstoffen en energieprijzen hun winsten niet kunnen vasthouden en alsnog een forse correctie moeten ondergaan.

Sectoren

Indien mijn correctieverwachting uitkomt zullen binnen de sectoren *Financiële Instellingen, Metaal, Bouw, Vastgoed en Chemie* bovengemiddelde koersdalingen blijven plaatsvinden. De sectoren *Engineering, Telecommunicatie, Informatietechnologie, Farmacie en Voeding* zullen minder hard worden getroffen.

Rentevooruitzichten

Korte rente

Dat de korte rente als sturingsinstrument dient voor de Centrale Banken om economische activiteiten te stimuleren of juist te vertragen, is in het 1^e half jaar van 2008 wel heel nadrukkelijk duidelijk geworden. Men had wereldwijd, zoals in India en China wel is gebeurd, de rente moeten verhogen om de hoge inflatie te bestrijden. Daarentegen hebben de Centrale Banken van Japan en Europa waarschijnlijk om valutaire redenen de rente ongewijzigd gelaten terwijl de *Amerikaanse* Centrale Bank in paniek, de korte rente zelfs fors heeft verlaagd tot 2% om recessie te voorkomen en de banken te redden. Hierbij heeft men tijdelijk een dalende dollar en stijgende inflatie voor lief genomen.

Sinds kort heeft zich een radicale verandering voorgedaan in het beleid van de Centrale Banken. Men gaat per direct collectief de inflatie bestrijden waarbij het stimuleren van de reeds kwakkelende economieën achterwege zal blijven wat uiteindelijk zal leiden tot een recessie. Ik denk dat men reeds beschikt over schrikbarende hogere inflatiecijfers, die nog niet wereldkundig zijn gemaakt, anders kan ik deze beleidsveranderingen op zo'n korte termijn niet verklaren. Het nieuwe beleid heeft als gevolg dat de korte rente door de Centrale Bankiers zal worden verhoogd. In juli wordt de eerste renteverhoging in Euroland verwacht van 4% naar 4,25%, waarna de rest snel zal volgen.

Voor *Japan* verwacht ik dat de korte renteverhoging wat later zal worden doorgevoerd aangezien na jaren van deflatie een periode van gematigde inflatie welkom is.

Lange rente

Ondanks het feit dat men Staatsleningen als vluchthaven blijft zien als veilige beleggingen door de onzekerheden binnen de andere beleggingscategorieën, blijf ik bij mijn mening dat op basis van een aanzienlijke verdere stijging van de inflatie, de obligatiebeleggers verdergaande koersdalingen kunnen verwachten door stijgende rentetarieven.

Voor de lange rente in *Amerika* blijf ik bij mijn mening dat deze fors verder kan stijgen van thans 4,2% naar ca. 6%, waarbij een massale verkoop door buitenlandse beleggers van Amerikaanse Staatsleningen voor extra verkoopdruk kan zorgen en de rentestijgingen tijdelijk wel eens boven de 6% kunnen uitkomen.

Voor de lange rente in *Euroland* verwacht ik eveneens een verdere stijging van thans 4,8% naar ca. 5,75%, waarbij ik er rekening mee houd dat een gedeelte van de verkoopopbrengst door buitenlandse beleggers van de Amerikaanse Staatsobligaties in Europa zal worden herbelegd.

Ook voor Japan verwacht ik uiteindelijk een verdere rentestijging van thans 1,70% naar 2,25%, mede door de recente inflatiestijging van 0% naar 1,5% in een korte periode .

Valutavoruitzichten

Door de forse en snelle rentedalingen van 5,25% naar 2% van de Amerikaanse korte rente door de Amerikaanse Centrale Bank is de dollar in de 1^e helft van 2008 gedaald ten opzichte van de euro van € 1,46 naar € 1,56 (7%). Persoonlijk vind ik deze daling nog reuze meevallen gezien de forse rentedaling die heeft plaatsgevonden. Hierdoor is de inverse rentemarkt (korte rente hoger dan de lange rente) in Amerika verdwenen en is in Euroland na jaren een hogere rentevergoeding à deposito gerealiseerd dan in Amerika.

Ondanks het feit dat mijn verwachting van een herstellende dollar (nog) niet is uitgekomen, blijf ik bij mijn mening dat de Amerikaanse dollar zich uiteindelijk aanzienlijk zal gaan herstellen naar een niveau van € 1,22 of lager.

Deze verwachting is gebaseerd op een combinatie van de navolgende punten:

- Het vooralsnog handhaven van de koppeling van China en een aantal grote olieproducerende landen van hun valuta aan de dollar.
- De dollar is en blijft vooralsnog de wereldreservevaluta, omdat thans geen andere valuta deze rol kan overnemen.
- Nieuwe president in Amerika na de verkiezingen in november 2008 (slechter dan 8 jaar Bush kan het niet worden voor de enorme tekorten).
- Uiteindelijk de economie van Amerika ook na een recessie zich sneller zal herstellen dan de vergrijzende economieën in Euroland en Japan.
- Het niet uit te sluiten is dat de opkomende landen met name India en China na jaren van forse groei, te maken krijgen met afnemende groei, politieke spanningen en binnenlandse onrusten, waardoor de dollar zijn rol als vluchthaven weer duidelijker kan vervullen.
- Het recente anti-inflatiebeleid van de financiële autoriteiten, waardoor Amerika de import van inflatie door een hogere dollar een halt wil toeroepen.

Vastgoedbeleggingen

De Europese vastgoedfondsen met beursnotering hebben zich van forse koersdalingen in 2007 uiteindelijk niet kunnen herstellen en zijn zelfs aanzienlijk verder gedaald. Het was zoals het verleden wel eens heeft laten zien geen vluchthaven meer tijdens hogere inflatie en dalende aandelenbeurzen.

Ik blijf erbij, dat door een combinatie van stijgende rente, afnemende economische groei alsmede de gevolgen van de kredietcrisis op korte termijn geen herstel zal plaatsvinden voor het commerciële vastgoed. De beleggers zullen deze beleggingscategorie ondanks het aantrekkelijk dividendrendement niet meer als vluchthaven gebruiken. Ik verwacht dan ook door aanzienlijke afwaardering van het

vastgoed, hogere leegstand en de duidelijk minder gunstige financieringsmogelijkheden een verdere daling van de koersen tot zelfs onder de intrinsieke waarde van ca. 17%.

Strategie 2^e helft 2008

Aandelenbeleggingen

Ik adviseer wederom de hiervoor bestemde middelen onder de huidige negatieve marktomstandigheden risicoloos à deposito te 'blijven' beleggen.

Ik zie hier en daar wel mogelijkheden voor Stock-Picking doordat bepaalde aandelenkoersen met name in de sectoren ICT en Voeding wel erg ver zijn gedaald.

Ik adviseer alert te zijn indien de economische vooruitzichten na een periode van recessie en verdere koersdalingen zich gaan verbeteren om dan goedkoop en tijdig hoogwaardige kwaliteitsaandelen te kopen. Het is nog te vroeg en sterk afhankelijk van de duur en diepte van de verwachte recessies, in welke regio's en/of sectoren de aandelenaankopen dienen plaats te vinden.

De actieve beleggers kunnen volgens mij op korte termijn blijven inspelen op de verwachte koersdalingen door shortposities in te nemen middels Turbo en/of Putoptiebeleggingsmogelijkheden middels de strategie van beperk de verliezen en maximaliseer de winsten.

Obligatiebeleggingen

Gezien mijn verwachting van een wereldwijde verdere forse stijging van de lange rente blijf ik wederom negatief over obligatiebeleggingen in welke vorm dan ook.

Wel adviseer ik alert te blijven op de koopkansen die zich voordoen bij met name bedrijfsobligaties en afgeleide obligatievormen die door de markt naar mijn idee te fors zijn afgestraft. Wel is belangrijk te selecteren op kwaliteit van de debiteur en verhandelbaarheid.

Maar waarom zal men de kans op forse koersdalingen op de obligatiebeleggingen nu accepteren in de huidige nog "inverse rentemarkt" in Euroland als een rentevergoeding à deposito van thans 4,5% mogelijk is bij een gerenommeerde bank voor 3 maand, tegenover het rendement van 4,7% bij een 10 jarige Staatslening.

Wel wil ik de beleggers waarschuwen voor de verhoogde activiteiten van met name de Nederlandse banken om tegen rentepercentages van gemiddeld 8% obligaties te plaatsen. Het betreft hier eeuwig durende achtergestelde obligatieleningen die alleen door de bank zelf vervroegd kunnen worden afgelost en waarbij tevens in de voorwaarden is opgenomen dat de jaarlijkse rente-uitkeringen niet altijd zeker zijn. Dus het advies van de bank om uw huidige depositobeleggingen aldaar tegen een dubbele rentevergoeding te herbeleggen in deze obligaties vind ik wel erg kort door de bocht en niet getuigen van zorgplicht voor hun cliënten.

Vastgoedbeleggingen

Ik blijf negatief voor alle vormen van commerciële vastgoedbeleggingen ondanks de gunstige marktvooruitzichten die door de belanghebbenden te vaak worden gepubliceerd middels indrukwekkende brochures en marktanalyses.

Depositobeleggingen

In Euroland kunnen depositobeleggers in de tweede helft van 2008 rekening houden met renteverhogingen van de Europese Centrale Bank op basis van het anti-inflatiebeleid. De verwachting is dat de eerste verhoging van 4% naar 4,25% reeds in deze zomer zal plaatsvinden en afhankelijk van de inflatieontwikkelingen een verder vervolg kan krijgen in het 4^e kwartaal.

De Nederlandse banken geven op dit moment hun cliënten het advies om weer te gaan sparen en dan ook het geld zo lang mogelijk vast te zetten, omdat in tegenstelling tot hun eerdere eigen verwachtingen de andere beleggingscategorieën forse dalingen hebben laten zien. Onder het motto neem uw verliezen en kies voor zekerheid en zet uw geld bij ons 'veilig' op deposito en bij voorkeur voor 2 jaar tegen 5,6%.

Wederom blijkt hier dat het bankbelang boven het cliëntenbelang gaat, omdat de meeste banken door veel te dure overnames en verkeerde beleggingen honderden miljarden hebben en nog moeten afboeken, waardoor ze de balans moeten versterken om aan de normen van de toezichthouders te voldoen. Het is thans niet meer gemakkelijk om goedkoop geld op te halen, omdat men elkaar niet meer vertrouwt en de Centrale Banken maar tijdelijke hulp bieden, waardoor men denkt de particulier te moeten verleiden. Dit terwijl men dezelfde particulier een jaar geleden niet zag staan en deze genoeg moest nemen met een veel te lage rentevergoeding op spaartegoeden. Maar thans zijn de rollen omgedraaid, de banken concurreren heftig om het spaartegoed van de particulier. Mijn advies is, kijk nadrukkelijk naar de kwaliteit debiteur van de betreffende bank en niet alleen te gaan voor het aantrekkelijke rentetarief.

Tenslotte blijf ik de mening toegedaan, dat in een periode waarin de banken elkaar onderling niet meer voldoende vertrouwen om geld aan elkaar te lenen en de Centrale Banken nog steeds forse kapitaalinjecties moeten uitvoeren om het financiële systeem overeind te houden, het onder deze omstandigheden niet verantwoord om risicodragend te beleggen. Risicobeheer dient hierbij de hoogste prioriteit te hebben voor beleggers in afwachting van betere marktomstandigheden.

Ard Donker
Vermogensadviseur

Deze informatie is ontleend aan door mij betrouwbaar geachte bronnen. Voor de juistheid van de genoemde feiten, meningen en verwachtingen kan ik echter niet instaan.