



DE OLIERAMP MET DE DEEP-WATER HORIZON

De VEB daagde BP in april 2015 namens Nederlandse beleggers voor de rechter vanwege misleidende mededelingen vóór en na de olieramp in de Golf van Mexico in 2010. De procedure van de VEB is de enige procedure hierover tegen BP in Europa. In Canada en de Verenigde Staten lopen wel meerdere procedures, voor het overgrote deel namens niet-Europese BP-aandeelhouders. De misleidende uitlatingen na de olieramp waren aanleiding voor de Amerikaanse toezichthouder SEC om BP een boete op te leggen van 525 miljoen dollar. Dit is de op twee na hoogste boete ooit uitgedeeld door de SEC.

UITLEG VAN EUROPEES RECHT

Het oordeel van het Hof Amsterdam was onverwacht. Het gaat in deze zaak om uitleg van een Europese verordening die ziet op de bevoegdheid van rechters in de EU. Uiteindelijk is het Hof van Justitie van de Europese Unie in dit soort zaken de hoogste rechtsprekende instantie.

Het Europese Hof had in twee eerdere, vergelijkbare zaken in voor de VEB gunstige zin geoordeeld. Met een recent arrest leek het Europese Hof daarop terug te komen; tenminste dat stelde BP, en het Hof Amsterdam is hierin gevolgd.

Toch heeft de Oostenrijkse hoogste rechter deze zomer een nadere uitlegvraag over deze materie aan het Europese Hof voorgelegd. De rechtsvraag in die zaak is vergelijkbaar met de VEB/BP-casus. De VEB heeft het Hof Amsterdam gevraagd ook een uitlegvraag te stellen of in ieder geval het oordeel van het Europese Hof af te wachten. Tevergeefs. Het Hof Amsterdam zag daar geen aanleiding toe.

– Column – Oververhitting?



Lang was de Belgische huizenmarkt een van de goedkoopste van Europa. Als zelfs die tekenen van oververhitting begint te vertonen, moet onze SuperMario de lat wel heel laag hebben gelegd. Tal van Europese landen (buiten het afdrijvende Verenigd Koninkrijk) voelen dat sneller draaiende vliegwielen.

In Amerika gooit men nog eens voor honderden miljarden extra olie op het vuur. Misschien is het wel de grootste vorm van zelfverrijking die een regerende elite ooit voor zichzelf geregeld heeft, waarbij ook het gewone volk (tijdelijk) een extraatje krijgt toegeworpen – voordat de rekening straks weer pijnlijk voelbaar wordt.

Ook in Azië draait de boel op volle toeren. En hoewel de Chinese president Xi de kredietkraan liever ietsje dichtdraait voordat die bubbel te groot wordt, laat in Japan centralebankpresident Kuroda die kraan juist wagenwijd open. De wereld wil van geen rem en geen rente weten, maar ze kent al bijna overal een situatie van volledige werkgelegenheid.

Toch zien we aan het eind van die pijlpijn nog altijd geen inflatie: de open prijsvorming via internet knijpt die consumentenprijzen af. Maar halverwege de pijlpijn rommelt het met stijgende prijzen voor grondstoffen, halffabrikaten en lonen. Als prijzen van eindpro-

ducten nu echt niet gaan stijgen, zullen marges onder druk komen. Stijgende volumes kunnen die pijn verzachten, maar heel veel langer kunnen de centrale banken hun voet niet meer op het gaspedaal houden. Het is rekken en strekken en vooral SuperMario gaat onder grote druk komen om deze gekkigheid te stoppen.

Goldilocks, das war einmal. December is een maand voor bubbels, maar laten we hopen dat we daar in 2018 niet in blijven hangen. De Fed zal de aanstaande fiscale verruiming aangrijpen om door te gaan met monetaire verkrapping. Elders moeten we maar zien wie daar überhaupt aan gaat beginnen volgend jaar. Lage inflatie: je gaat het pas echt waarderen als het voorbij is.



WOUTER WEIJAND
is Chief Investment
Officer bij Providence
Capital