

**“DE BANKEN
BLIJVEN HET
PROBLEEM-
DOSSIER. ZIJ
MOETEN HUN
BALANSEN
VERKLEINEN”**



menhagen met de verwachte inflatie. Als prijzen onverwacht stijgen, verbetert de verhouding tussen de schuld en het nationaal inkomen zelfs. De rente stijgt in dat geval niet, maar de economie groeit wel in nominale termen.

Maar het is een feit dat Japan in de problemen komt als de rente hoger ligt dan de economische groei en de schuld-nationaalinkomen-ratio verslechtert. Het is precies de reden om als land te ambiëren een lage overheidsschuld te hebben.“

LATEN WE EUROPA NIET VERGETEN. VINDT U HET HIER BETER GAAN DAN PAKWEG TWEE JAAR TERUG?

“In Europa zie je een wederopstanding van de industriële productie. Begin dit jaar was ik in Spanje en zelfs daar zie je nu een geleidelijke verbetering. Het probleemdossier blijft de banken die hun balansen moeten verkleinen. Je ziet dat de leningportefeuilles van financials nog steeds krimpen.

Aangezien Europese bedrijven veel afhankelijker zijn van bankfinanciering dan Amerikaanse – zij halen

met name geld op met de uitgifte van obligaties – is dit een probleem.

Toch ben ik optimistisch voor 2014. Je ziet dat de koersen van financiële instellingen als Deutsche Bank en het Spaanse Banco Santander weer in de lift zitten. Het zou kunnen dat de Europese Centrale Bank nog één keer een steunronde moet doen, maar ik verwacht veel in de tweede helft van het jaar voor de sector.”

EN HOE KIJKT U AAN TEGEN DE ANDERE SECTOREN IN EUROPA?

“Ik zou erg uitkijken met sectoren als chemie, staal en plastics omdat hierin energievervlindende bedrijven actief zijn.

Ik kan niet zeggen hoe Europa zijn energiebeleid moet invullen, maar als het continent concurrerend wil blijven, zal het aan schaliegas moeten denken. De techniek is er en waarom zou je niet her en der wat proefboringen doen?

Natuurlijk zijn er risico's, maar veel milieumensen vergeten dat de CO₂-uitstoot bij schaliegas veel minder is dan bij kolen. In de VS is de totale uitstoot in de laatste zes jaar met een vijfde gedaald, vooral door schaliegas. Dat is helemaal een prestatie omdat de VS in 2008 nog in een flinke recessie zat”.

U GEEFT AL DERTIG JAAR ECONOMISCHE ADVIEZEN EN ANALYSES. WORDT DAT OP EEN GEGEVEN MOMENT GEEN RITUELE DANS VOL TERUGKERENDE PATRONEN?

“De wereld is willekeuriger dan we denken. Veel economen gaan bij het voorspellen van de toekomst uit van een lineaire wereld, maar er gebeuren altijd zaken die je niet kunt voorspellen.

Het ultieme voorbeeld is Robert Shiller, die zijn leven heeft gewijd aan het doorgronden van aandelenmarkten. Hij kreeg er zelfs de Nobelprijs voor. Weet je wat zijn beste belegging ooit was? Een strandhuis aan de kust van New Jersey onder New York dat hij kocht na veel gedram van zijn kinderen.”

NU TE KOOPT



12 Formidabele beleggers wijzen de weg

Warren Buffet, John Templeton en Peter Lynch. Drie beleggers die hebben laten zien dat het mogelijk is om jarenlang succesvol te beleggen. Hoe doen ze dat en hoe kunt u ervan profiteren? In dit boek leest u stap voor stap welke strategieën twaalf zeer succesvolle beleggers hanteren. Bovendien krijgt u inzicht in de Europese aandelen die nu interessant zijn naar de maatstaven van deze experts. Beleggen doet u zelf, met de hulp van de allerbeste leermeesters.