

# NOOIT ZO MISTISCH ALS VANDAAG”

Het is inmiddels een traditie. Als beleggers eind december de boeken sluiten en de beurs richting het einde van het jaar kabbelt, lanceert Steen Jakobsen een lijst van tien uitzinnige voorspellingen voor het komende jaar.

Vrolijke vooruitzichten zijn het doorgaans niet. Voor 2012 voorspelde de Deen onder meer een halvering van het aandeel Apple en vijftig banknationalisaties in Europa. Veel voorspellingen zijn geen waarheid geworden. Dat is geen probleem voor Jakobsen, want hij heeft beleggers wel weer mooi verleid om met het onverwachte rekening te houden.

De Deense econoom mag dan misschien het imago van een doemdenker hebben, tegenwoordig is hij optimistischer dan ooit tevoren. Op zijn eigen manier dan wel: Jakobsen is ervan overtuigd dat de schulden, het banksysteem en de overheid zo groot zijn geworden en met zo veel problemen kampen dat het eenvoudigweg niet slechter kan.

Uiteindelijk zullen overheden en centrale bankiers er volgens Jakobsen achter komen dat door pijn

uit te stellen de problemen alleen vooruitgeschoven worden. “Net als bij beleggen moet je je verliezen snel nemen”, aldus de man die zelf jaren in dealingrooms over de hele wereld heeft gestaan. “Als de pijn is genomen, is er weer een uitgangspositie voor een periode van bloei en stijgende aandelenmarkten.”

Wat er ook gaat gebeuren, Jakobsen zal beleggers blijven opschrikken met zijn jaarlijkse lijst van tien schokkende voorspellingen. Zo moeten beleggers in 2013 rekening houden met een forse daling van de goudprijs, een olieprijs die bijna halveert en een Spaanse rente van 10 procent. Genoeg stof voor een gesprek met de goedlachse econoom.

## Hoeveel van uw jaarlijkse voorspellingen gaan dit jaar uitkomen?

In het rampjaar 2008 kwamen liefst acht van de tien voorspellingen uit. Ik kan jullie garanderen dat ook in 2013 enkele voorspellingen gaan uitkomen. Maar waar het mij om gaat, is dat beleggers zich afvragen wat er met hun portefeuille gebeurt als er een paar van deze voorspellingen uitkomen.

## De voorspellingen zijn allemaal wel erg negatief.

Dat is het hele doel van de exercitie. Het aantal positieve analisten is altijd veel groter dan het aantal negatieve. Vorig jaar kregen wij veel negatieve reacties over onze voorspelling dat het aandeel Apple met 50 procent zou kunnen dalen. Dan gaat het niet over die exacte daling van 50 procent. Het punt was dat er in de historie nog nooit een product is geweest dat over een hele lange periode én een extreem hoog marktaandeel én een extreem hoge winstmarge kon vasthouden. Je ziet nu Apple op de beurs onderuitgaan.

## Er is weer optimisme op de beurs, terecht?

De pers schrijft over een bullmarkt voor aandelen. Ik geloof hier niet in. Hoe is het mogelijk dat aandelenbeurzen in de buurt zitten van de niveaus van voor de crisis terwijl de werkloosheid op veel plaatsen nog nooit zo hoog was? Het enorme optimisme van analisten verraadt dat financiële markten de economische realiteit uit het oog zijn verloren. Van de 7000 analisten die voorspellingen doen voor de S&P 500 denkt er geen één dat de Amerikaanse index dit jaar zal dalen. Dan word ik huiverig.

## WIE IS STEEN JAKOBSEN?

### Van spits tot valutahandelaar

Als Michael Laudrup minder getalenteerd was geweest, dan was Steen Jakobsen waarschijnlijk profvoetballer geworden. Maar Jakobsen was bij de nationale jeugdelftallen van Denemarken zo onder de indruk van de voetbalkwaliteiten van Laudrup dat hij besloot dat het beter was om

een ander carrièrepad te kiezen. Laudrup werd uiteindelijk een wereldster bij Juventus en Barcelona, Jakobsen een hotshot in de wereld van de valutahandel. Banen bij onder meer Chase Manhattan en UBS brachten Jakobsen in Londen en New York. Nu werkt hij al tien jaar als hoofdeconoom bij Saxo Bank.