

RICHTING GRATIS GELD EN ONTLUIKENDE KOERSEN

De Duitsers krijgen de hardste klappen en de Rode Draak vertraagt zienderogen, maar in de Verenigde Staten lijkt het ergste economische leed geleden.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



Het is wrang: Duitsland heeft de afgelopen jaren met succes zijn concurrentiepositie ten opzichte van andere Europese landen versterkt, maar loopt nu de hardste klappen op. In het vierde kwartaal van vorig jaar kromp de economie 2,1 procent, tegen gemiddeld 1,5 procent in euroland. De industriële productie lag in januari bijna 20 procent lager en de fabrieksorders dalen nog harder.

Het sterkst slinken de buitenlandse orders van kapitaalgoederen, voor de Duitse industrie een heel belangrijk product. De

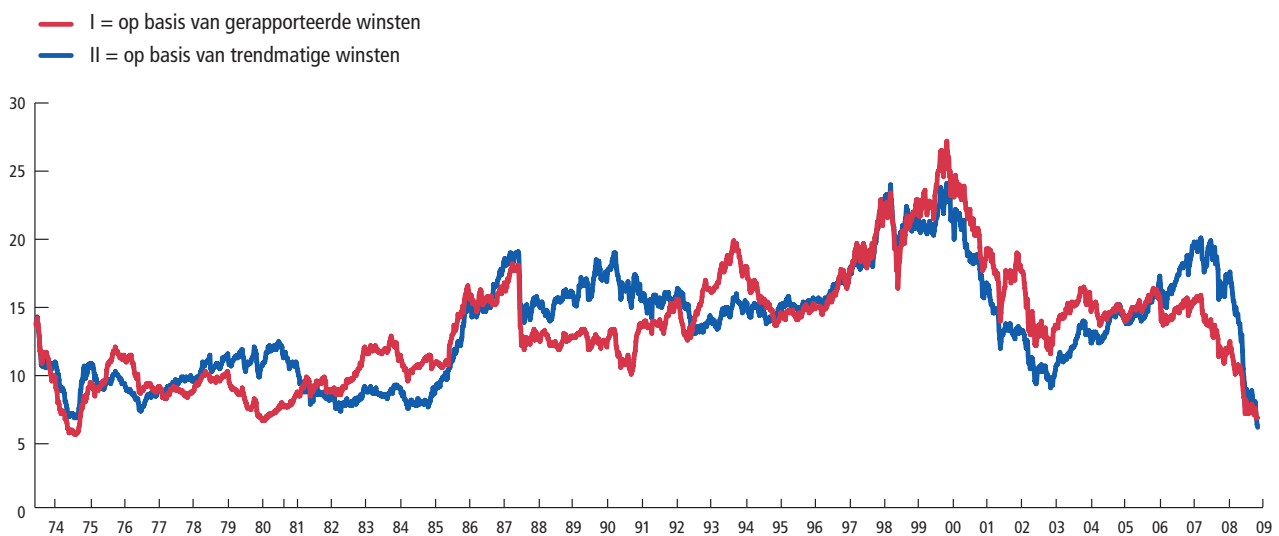
nadruk op machines betekent ook dat de Duitse economie laat op gang zal komen als zich economische herstel zou aandienen. De mondiale investeringsvraag zal namelijk pas in een laat stadium aantrekken omdat het langetermijnbeslissingen vergt die pas genomen worden nadat bedrijven ervan overtuigd zijn dat het economisch klimaat en de winstvooruitzichten definitief ten goede zijn gekeerd. Bovendien zal het lang duren voordat de productie tegen capaciteitsgrenzen aanloopt die (uitbreidings)investeringen noodzakelijk maken. Dit is geen fijn verhaal over onze oosterburen. Hun problemen brengen de crisis voor ons nog eens extra dichtbij omdat

Duitsland onze belangrijkste handelspartner is.

RENTE NAAR RECORDLAAGTE

De ECB geeft de economie van euroland een steun in de rug door haar rentetarief te verlagen. Het herbeleningstarief is tot een recordlaagte van 1,5 procent teruggebracht. Omdat de centrale bank het bankwezen intussen ruimhartig van liquide middelen voorziet is de daggeldrente die banken onderling berekenen gezakt tot 0,7 procent. Niettemin is de druk van de omstandigheden in de eurozone zo groot dat zelfs een monetaire havik als Bundesbank-president Weber nu al zegt dat een verdere verla-

Koers-winstverhouding in de Europese markt



Bron: Datastream