

Door Willem Middelkoop,  
freelancejournalist en beurscommentator bij RTL Z

## Wie wordt de eerste biljonair?

**V**roeger was je wat als miljonair. Maar de miljonair van vroeger is nu een miljardair. De grote vraag is natuurlijk: wie wordt de eerste biljonair? Dat is met de huidige geldcreatie slechts een kwestie van tijd. Wie de macro-economische ontwikkelingen een beetje volgt, heeft immers allang door dat het biljoen inmiddels de waardige opvolger is van het miljard.

Het Engelse equivalent 'trillion' is al ingeburgerd. Wat was de uitkomst van de G20-top in Londen? Juist, "a trillion dollars" extra steun voor de economie. En waarop gingen de beurzen, een maand eerder, hard omhoog? Juist, "a trillion extra dollars" van de Fed. Bedoeld om Amerikaanse staatsobligaties en waardepapier van Fannie en Freddie mee te kopen.

Bloomberg heeft inmiddels berekend dat er in de Verenigde Staten voor bijna 13.000 miljard steun is toegezegd. Dat is bijna 13 biljoen (trillion). Ongeveer evenveel als de totale Amerikaanse economie in een jaar.

Deze week maakte Obama bekend dat het tekort op de Amerikaanse staatsbegroting dit jaar uitkomt op bijna 2.000 miljard (2 biljoen). Hebben we ons voor niets druk gemaakt over het begrotingstekort van 500 miljard onder zijn voorganger Bush. In totaal moeten landen wereldwijd de komende tijd voor 15 tot 30 biljoen aan staatsobligaties zien te slijten.

Ter vergelijking: alle 'assets under management' bedragen wereldwijd ruim 100 biljoen.

Maar beleggers staan helemaal niet in de rij om schatkistpapier tegen de huidige lage rentestand te kopen. Een hogere rentevergoeding is echter dodelijk in de huidige situatie. Daarom is in de Verenigde Staten en Engeland besloten om de centrale bank toestemming te geven deze obligaties op te kopen. Economen noemen dit 'monetaire financiering'. Wij zeggen gewoon dat de geldpers in de hoogste versnelling gaat.

Het WK geldontwaarding is een nieuwe en mogelijk laatste fase ingegaan. Vreemd genoeg vinden de meeste beleggers dit nog steeds heel gewoon. Economen spreken inmiddels over 'The Endgame'.

De Chinezen worden bang. De centrale bank waarschuwde in het laatste kwartaalbericht terecht dat het onverantwoorde gedrag van westerse centrale bankiers grote inflatierisico's voor de hele wereld met zich meebrengt. Maar het was al langer duidelijk dat westerse centrale bankiers er totaal niet in zijn geslaagd om de eigen munt waardevast te maken. De dollar verloor de afgelopen 95 jaar meer dan 80 procent van zijn waarde ten opzichte van de Zwitserse frank en zelfs meer dan 95 procent ten opzichte van goud.

Ernest Hemingway schreef het al in 1935 in *Esquire*: "The first panacea for a mismanaged nation is inflation of the currency; the second is war. Both bring a temporary prosperity; both bring a permanent ruin. But both are the refuge of political and economic opportunists." ■

TEKST: ROYCE TOSTRAMS (TOSTRAMS GROEP)

en, maar er zijn wel  
dividuele fondsen.

11,75, een stijging van 18 procent. Wij adviseren deze week onder andere het aandeel Prudential voor de Europese portefeuille, weer een financial.

Ook voor de Verenigde Staten geven wij concrete langetermijnadviezen. Ondanks de malaise en de slechte berichten van de Amerikaanse auto-industrie adviseerden we op 27 april 2009 het aandeel Ford op te pakken op 5,05 dollar, de koers staat nu zo'n 23 procent hoger op 6,06 dollar. Overigens staan niet alle posities in de plus. Op het aandeel Oracle, dat wij eveneens op 27 april 2009 kochten, maken we een verlies van ruim 7 procent. Het aandeel ASML laat sinds ons koopadvies van 20 april een verlies van 3,7 procent zien.

### EEN DUBBELE BARRIÈRE

Technisch bezien en op korte termijn zou de AEX-index het binnenkort wat moeilijker kunnen krijgen. De index stuit rond 263,95 op een dubbele weerstand. Rond dit niveau test de index de bovenkant van de stijgende kortetermijntrend. Echter hier komt de AEX ook de oude koerspiek van februari tegen. Een dubbele barrière dus.

Een uitbraak boven 263,95 (op basis van de slotkoers) met hoge omzetten is noodzakelijk om weer nieuw opwaarts potentieel vrij te maken. Het volgende richtpunt wordt dan gevormd door de top van januari die gevormd is rond 271,95. Zolang de stijgende kortetermijntrend intact blijft, moet naar boven gekeken worden. De onderkant van deze stijgende trend biedt steun rond 245 punten. Hier ligt ook de voorgaande koerspiek van medio april. Mocht de opwaartse trend het begeven, dan kan de index corrigeren richting 228,15 (bodem van eind april). ■

