

# POSITIEVE STEMMING OVERHEERST

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)

De stemming onder economen, strategen en handelaren van vijf grote zakenbanken is een stuk beter dan vorig jaar. De kans op ongelukken is echter relatief groot.



**H**et is een nuttige traditie geworden: een eindejaarsbezoek aan Londen om inspiratie op te doen en ideeën te toetsen over de vooruitzichten voor het nieuwe jaar. Samen met onze collega's van

Asset Management hebben we gesprekken gevoerd met economen en strategen van de vijf grote zakenbanken Barclays, Credit Suisse, J.P. Morgan, Morgan Stanley en Société Générale.

Om een indruk te krijgen van de marktstemming, hebben we ook met een aantal handelaren gesproken. En die stemming is een stuk beter dan vorig jaar, toen men zich als gevolg van de kredietcrisis zwaar aangeslagen toonde. Eén van de banken

blijkt zelfs alweer ijlings op zoek te zijn naar nieuw personeel, terwijl in juli nog de laatste ontslagrondes werden doorgevoerd. Een bankier omschreef de toestand van de zakenbanken zelfs als manisch-depressief. Voor ons een waarschuwing om niet te veel bij het nieuwe enthousiasme aan te haken, maar om met beide benen stevig op de grond te blijven staan.

## GROTE EENSGEZINDHEID

Over de economische vooruitzichten is er sprake van een opvallende consensus. Iedereen verwacht dat het ingezette conjunctuurherstel zich in 2010 zal voortzetten. Overheden en centrale banken zullen heel voorzichtig zijn met het terugdraaien van hun monetaire beleid. Ook over de aandelenmarkten is men voor volgend jaar vrij positief.

Nu kun je de stelling verdedigen dat je aan dit optimisme niet te veel voorspellende waarde moet hechten. Het is immers in het eigen belang van de zakenbanken om positief over de markt te zijn. Een kritische houding kan inderdaad geen kwaad, maar het moet gezegd dat de strategen twee jaar geleden allemaal wel degelijk vrij somber over de aandelenmarkten waren, hetgeen achteraf terecht bleek.

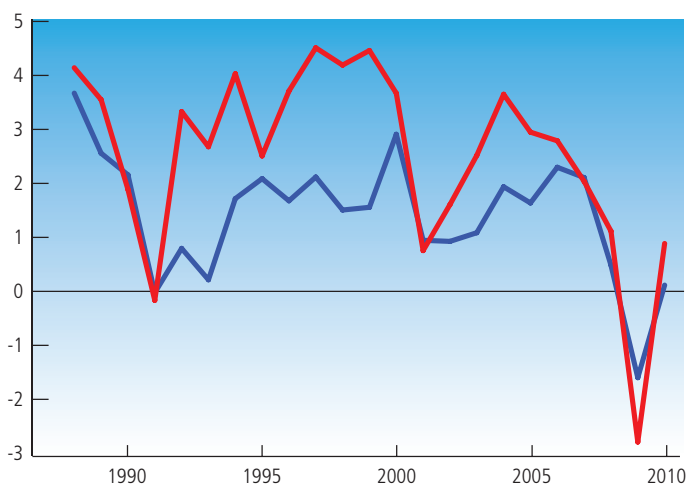
Omdat de toekomstvisies altijd bijzonder goed doordacht en onderbouwd zijn, zullen we met sterkere bedenkingen moeten komen dan een vaag gemompel over dubbele petten. Die bedenkingen hebben wij.

## DOORGAAND HERSTEL

Voordat we verkeerd begrepen worden: ook wij zijn positief over de macrovoorzicht-

Economische groei, inclusief voorspelling Oeso

— I = Verenigde Staten  
— II = gewogen gemiddelde eurozone, GB en Japan



Rente Fed en ECB

— ECB  
— Fed

