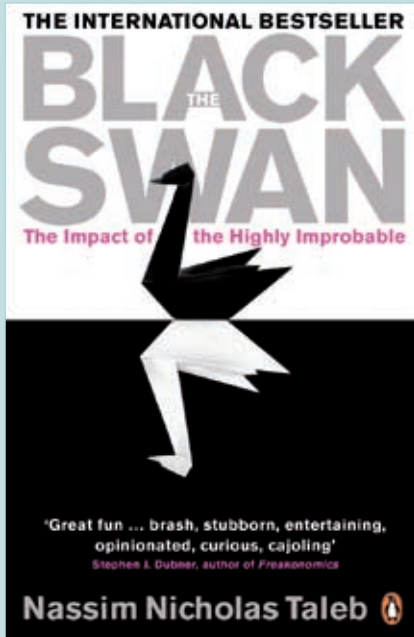


PROFESSOR IN ONZEKERHEID



Nassim Nicholas Taleb is professor in de wetenschap van onzekerheid aan de universiteit van Massachusetts. Hij werd geboren in Libanon in een politiek prominente familie met Grieks-orthodoxe achtergrond. Door de burgeroorlog verloor de familie Taleb in 1975 haar rijkdom. Na studies in Parijs en in de Verenigde Staten werkte hij als derivatenhandelaar bij verschillende banken en was hij zelfstandig marketmaker op de optiebeurs van Chicago. Hij spreekt verschillende talen vloeiend en is in staat bevindingen uit sterk uiteenlopende wetenschappelijke disciplines met elkaar in verband te brengen. Zijn houding is die van de scepticus: we zijn een stel gekken en we weten niets, maar het feit dat we het weten geeft ons een voorsprong.



3. Chinese munt devalueert met 5 procent tegenover de dollar.

De inspanningen van de Chinese autoriteiten om kredietgroei te beperken en oninbare leningen te voorkomen, samen met het ontstaan van diverse groeizeepbellen, kunnen uiteindelijk onthullen dat de op investeringen gestoelde groei van China onvoldoende is. De enorme Chinese reservecapaciteit en de economische achtergrond kunnen bepalend zijn om de yuan te devalueren tegenover de dollar.

4. Goudprijs daalt naar 870 dollar in 2010 maar stijgt naar 1500 dollar tegen 2014.

Een algemeen sterkere dollar kan de recente speculatie in goud de nek omdraaien. Saxo is voor de lange termijn positief over goud, maar verwacht op korte termijn een sterke correctie.

5. Dollar-yenkoers gaat naar 110.

Hoewel de daling van de dollar veroorzaakt wordt door onverantwoord fiscaal en monetair beleid, meent Saxo dat de dollar in de loop van 2010 kan terugveren, omdat de Amerikaanse 'carry trade' al te lang te makkelijk en doorzichtig is. Tegelijkertijd is de koers van de yen geen

realistische afspiegeling van de Japanse economie, die met enorme schulden en vergrijzing kampt.

6. Boze Amerikanen richten derde politieke partij op.

De stemming ten opzichte van de zittende macht nadert het negatieve niveau van 1994 en 2006 als gevolg van de 'bailouts' en algemene afkeer van de grote politieke partijen. De roep om echte verandering onder Amerikanen kan leiden tot de oprichting van een derde partij die een beslissende factor zou kunnen spelen in de verkiezingen van 2010.

7. Het trustfonds voor de Amerikaanse oudedagsvoorziening gaat failliet.

Dit is niet zozeer een extreme bewering als wel een actuariële en rekenkundige zekerheid. Een deel van de oudedagsuitkeringen zal gefinancierd moeten worden door hogere belastingen, geleend geld en de drukpersen.

8. De prijs van suiker daalt met een derde. Ondanks een recente opleving in de prijs van suiker als gevolg van droogte in India en bovengemiddelde regenval in Brazilië

laat de curve voor termijnrente nu al een aanzienlijke daling zien voor na 2011.

9. Japanse smallcapindex (TSE) stijgt met 50 procent.

De Japanse smallcaps hebben minder gepresteerd dan de Nikkei, maar de fundamentele factoren geven aan dat dit koopjes zijn vergeleken met de Japanse largecaps. Positieve bbp-cijfers in 2010 kunnen voor een aangename verrassing zorgen bij deze index.

10. Amerikaanse handelsbalans positief voor de eerste keer in 34 jaar.

De Amerikaanse handelsbalans was voor de laatste keer positief in 1975, na een sterke daling van de dollar door de oliecrisis. De dollar is nu weer goedkoop genoeg om de Amerikaanse export te stimuleren en de import af te remmen.

David Karsbøl zegt erbij voor 2010 iets pessimistischer te zijn dan de gemiddelde financiële analist. Bovendien is hij van mening dat beleggers er goed aan doen altijd rekening te houden met minder waarschijnlijke beursscenario's. Dat is altijd een goede tip. Want we weten niets, dat weten we wel. ■