



nomie moeten verlopen. Dat betekent dat er vergaande economische hervormingen zullen moeten worden doorgevoerd. Slechts weinig Grieken zullen de gevolgen daarvan bespaard blijven in de komende jaren, met of zonder EU/IMF-leningen.

### SOMBERE SUPEREXPORTEUR

De Nederlanders voelen zich nog allesbehalve senang, zo blijkt uit de maandelijkse peiling van het CBS en dat zien we terug in de koopbereidheid van mensen. De detailhandelsbestedingen zijn dit jaar alleen maar gedaald ten opzichte van vorig jaar en toen waren ze ook al lager dan in 2008. De naderende verkiezingen met de daarbij behorende discussies over de bezuinigingen werpen hun schaduw vooruit. Vooral de mogelijke aanpassing van de hypotheekrenteaftrek zal bij veel mensen een gevoelige snaar raken.

De Nederlandse economie moet het daarom steeds meer hebben van de exporten. Wat dat betreft is het beeld gunstiger. In februari (laatst bekende cijfers) versnelde de exportgroei tot bijna 12 procent en als onze leidende indicator voor de exporten zijn werk net zo goed doet als in het verleden, staat er voor de Nederlandse export een flinke sprong in het vooruitzicht. We moeten de positieve effecten hiervan niet onderschatten, omdat het Nederlandse exportaandeel binnen het totale bruto binnenlands product met 70 procent erg hoog is.

Internationaal vergeleken zijn de statistieken ook opvallend. Volgens de opgave van de Wereldhandelsorganisatie WTO

in Genève was Nederland vorig jaar 's werelds vijfde exporteur, na de grootmachten China, Duitsland, de Verenigde Staten en Japan. Akkoord, meer dan 40 procent betreft ingevoerde producten die na een kleine bewerking Nederland weer verlaten (wederuitvoer), maar toch, we hoeven ons wat dit betreft nergens voor te schamen.

### DURE SLUIPOLIE

Het gaat nogal sluipend en daarom merken we het misschien niet zo, maar de olieprijs is wel degelijk aan een opmars bezig. Het is nog lang niet zo erg als in de zomer van 2008, maar na een prijsverdubbeling vorig

jaar is een vat Noordzee-olie dit jaar in dollars weer ruim 10 procent duurder geworden. In euro's uitgedrukt was de stijging nog sterker.

De prijsstijging is voor het Internationaal Energie Agentschap reden om te waarschuwen dat de hoge olieprijs het economisch herstel bedreigt, omdat hogere olieprijsen zich vertalen in hogere kosten voor burgers en bedrijven. Deze waarschuwing van de vereniging van olieconsumerende landen lijkt wat overdreven.

In de eerste plaats stijgt de olieprijs juist omdat de vraag naar olie zo sterk toeneemt. Het zou wat anders zijn als het aanbod van olie stokte, zoals de wereld in de jaren zeventig meemaakte in de twee oliecrises. Dat is nu niet het geval. Integendeel, de productie van zowel de Opec-landen als die van de vrije producenten zit al langere tijd stevig in de lift, waarbij die laatste nogal opmerkelijk is omdat het oliekartel al aan het begin van het jaar ruim meer produceerde dan volgens de zelfopgelegde quota mocht. Kennelijk neemt men de eigen productieplafonds niet al te serieus. Als we dan ook nog weten dat de reservecapaciteit van de Opec met ruim zes miljoen vaten per dag op dit moment het hoogst sinds vele jaren is, dan is het zeer wel mogelijk dat de vraag-aanbodverhoudingen ruimer gaan worden en dan wordt de prijs van het zwarte goud zeker geen spelbreker voor het wereldwijde conjunctuurherstel. ■

	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	12-04-10	26-04-10	mut. 2 wkn
<b>KORTE RENTE</b>								
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,70	0,64	0,65	0,5%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,67	0,67	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,30	0,32	7,8%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,41	0,40	-2,6%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,14	0,10	-28,6%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	2,00	1,93	-3,5%
<b>LANGE RENTE</b>								
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	3,40	3,30	-2,9%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	4,05	4,00	-1,2%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,84	3,81	-0,9%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,38	1,32	-4,6%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,83	1,71	-6,4%
<b>VALUTA</b>								
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,36	1,34	-1,4%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,88	0,86	-2,6%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	127,29	125,33	-1,5%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,44	1,43	-0,4%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,83	6,83	0,0%

Bron: Datastream