



**Get all this and more.
Apply now to be a census taker!**

gen. Geheid dat het de komende maanden precies andersom gaat en beleggers worden geconfronteerd met tegenvallers. We zien ook dat analisten hun verwachtingen voor de winstgroei in de komende twaalf maanden hebben opgevoerd, en als we die afzetten tegen de leidende indicatoren kunnen we niet anders concluderen dan dat er eigenlijk geen ruimte meer is voor winstmeevallers. Het ziet er daarom naar uit dat de Amerikaanse aandelenmarkten de komende maanden een wat moeilijke fase zullen doormaken.

EUROPEES PESSIMISME

In euroland hebben we geen last van te hooggespannen verwachtingen, om het zachtjes uit te drukken. Velen houden zelfs rekening met een 'double dip'-scenario, waarbij de economie spoedig in een tweede recessie zou duiken. Beleggers maken zich grote zorgen over de effecten van de groot-scheepse bezuinigingen die in veel landen worden afgekondigd.

Als het over de economie gaat, trekt Zuid-Europa alle aandacht. Daardoor blijft wat onderbelicht dat in Duitsland, de grootste economie van de eurozone, de gang van zaken heel behoorlijk is, zeker nu daar in navolging van de exporten ook de investeringen op stoom beginnen te komen. Het moet wel heel gek lopen wil het economisch in euroland nog slechter gaan dan de consensus nu verwacht. Ook zijn de winstgroei-ver-

wachtingen minder hoog opgeschreefd dan die voor Amerikaanse bedrijven. Daarmee staan de aandelenmarkten er hier relatief, met de nadruk op relatief, beter voor.

Tot nu toe zijn de Europese aandelenbeurzen dit jaar achtergebleven. Zo heeft de MSCI voor euroland 12 procent verloren, terwijl de MSCI voor de Verenigde Staten slechts 5 procent kwijtraakte. Dat is merkwaardig, omdat de euro ondertussen fors in waarde is gedaald. Normaal gesproken doet

euroland het beter in geval van een daling van de euro. Dat komt omdat de bezittingen van Europese bedrijven in het buitenland meer waard worden (in euro's) en de internationale concurrentiepositie verbetert. In euro's gemeten is de MSCI van euroland dit jaar tot nu toe zo'n 25 procent (!) achtergebleven. We hebben hier dus nog wel wat te goed, denken we zo.

CHINESE OVERVERHITTING

Als de cijfers kloppen, kende China in het eerste gedeelte van dit jaar een groei van niet minder dan 12 procent. Het grootste risico is nu dat het allemaal te hard gaat. De prijzen van onroerend goed en met name van woningen rijzen de pan uit. Het gevaar van oververhitting dreigt een breder fenomeen te worden. Zo zijn er signalen van forse loonsverhogingen bij exporterende bedrijven. Omdat China allang niet meer uitsluitend de werkplaats is voor de rest van de wereld maar ook zelf een belangrijke afzetmarkt is geworden, kunnen sterkere loonstijgingen gemakkelijk leiden tot hogere consumptieprijzen. Daarmee zou er een loon-prijsspiraal op gang komen. Tot nu toe heeft de overheid slechts zeer beperkt en selectief maatregelen genomen tegen de dreigende oververhitting en de kans op ongelukken neemt toe. Het feit dat de overheid het correctiemechanisme van een duurdere valuta buiten werking heeft gesteld, heeft zeker aan de ontstane situatie bijgedragen. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	24-05-10	07-06-10	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,70	0,70	0,71	2,0%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,72	0,72	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,51	0,54	5,4%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,39	0,39	0,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,11	0,16	45,5%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	2,17	2,91	34,1%
LANGE RENTE								
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	2,88	2,95	2,5%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,48	3,43	-1,5%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,20	3,15	-1,7%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,25	1,19	-5,0%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,42	1,47	3,7%
VALUTA								
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,24	1,19	-3,5%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,86	0,82	-4,2%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	112,50	110,03	-2,2%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,43	1,39	-3,0%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,83	6,83	0,0%

Bron: Datastream