



in stand, omdat bij de verwachting van lagere prijzen de vraag terugvalt zodat de prijzen inderdaad verder dalen. De Fed kan daar helemaal niets tegen doen, omdat zelfs bij nulrentes de reële rente positief blijft.

Intussen spreken de media veel over het aanzetten van de geldpers en de inflatie die dat tot gevolg zal hebben. Het is goed te bedenken dat de geldhoeveelheid in de economie alleen toeneemt als de banken hun kredietverlening opvoeren en daar is het tot nu toe nog niet van gekomen. Geloof al die populaire verhalen niet. Voorlopig is het echte probleem deflatie en niet inflatie.

RECESSIEKANDIDAAT NR. 1

De Britse regering wil in vijf jaar tijd haar begrotingstekorten wegwerken. Ze gaat qua bezuinigingen verder dan enig ander land dat er economisch enigszins toe doet en dat terwijl de Britse overheidsschuld nog altijd lager is dan die van de meeste G7-landen (behalve Duitsland en Canada). Ook valt op dat in tegenstelling tot bijvoorbeeld in ons land het accent niet op de middellange termijn ligt, maar dat de Britten meteen al in 2011 fors ingrijpen.

Wij denken dat dit allemaal niet zo verstandig is. Britse gezinnen zuchten door de eerdere 'huizenboom' onder een hogere schuldenlast dan de huishoudens in enig ander G7-land. Intussen laten de macrocijfers al zien dat de Britten erg gericht zijn op het aflossen van hun persoonlijke schulden en de broekriem aanhalen. Dit bemoeilijkt de overgang naar een echt economisch her-

stel. Het was beter geweest de economie minder hard af te knijpen en zeker voor de korte termijn lucht te geven. Als de wereld-economie terugvalt, heeft Groot-Brittannië nu uitstekende papieren om als eerste in een recessie te belanden.

BLIJ MET 80 DOLLAR

Als belegger kan het geen kwaad om met een schuin oog de oliemarkt te volgen, omdat de grillen daarvan doorwerken op aandelen- en obligatiemarkten. De olieprijs

dobbert al maandenlang redelijk rustig tussen de 74 en 84 dollar per vat. Op de achtergrond zien we dat de vraag naar olie gestaag toeneemt. De landenclub van olieverbruikers (IEA) heeft haar ramingen voor 2010 recentelijk opgevoerd naar een toename van 2,5 procent.

Tot nog toe werd de vraag makkelijk opgevangen. Vooral door toedoen van de niet-Opeclanden ligt de wereldwijde olieproductie inmiddels weer bijna op het niveau van voor de crisis. Niettemin zal op termijn de rek er bij niet-Opeclanden uit gaan. Vooral oudere olievelden in de Golf van Mexico en de Noordzee lijden aan uitputtingsverschijnselen.

De kans is echter groot dat de Opec het stokje overneemt. Met name Saoedi-Arabië heeft veel reservecapaciteit en in de Opeclanden zijn veel velden in ontwikkeling. De eigen productiequota zijn er kennelijk vooral om overschreden te worden, getuige de daadwerkelijke productie van het kartel. Belangrijker is het signaal eerder deze maand dat de olieproducenten tevreden zijn met een prijs van 70 tot 80 dollar per vat. Volgend jaar zal de vraag verder toenemen, de IEA denkt met 1,5 procent. Het is onwaarschijnlijk dat zo'n stijging het evenwicht op de markt dermate verstoort dat de prijs van het zwarte goud in veel hogere sferen terecht komt. Voor deze stelling geldt overigens: garantie tot aan de deur. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	11-10-10	25-10-10	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,90	0,98	1,03	5,6%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	0,80	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,29	0,29	-0,2%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,35	0,34	-2,4%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,30	0,30	0,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	3,27	2,79	-14,7%
LANGE RENTE								
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	2,48	2,66	7,4%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	2,98	3,03	1,7%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	2,39	2,56	7,1%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	0,87	0,88	1,6%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,36	1,43	5,4%
VALUTA								
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,39	1,40	0,7%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,87	0,89	1,8%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	114,24	113,19	-0,9%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,34	1,36	1,5%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,67	6,67	0,0%

Bron: Datastream