

OPTIMISTISCHE CITY VREEST BEURSBEDERF DOOR 'BIGGETJES'

Volgens Britse zakenbankiers zijn de reële vooruitzichten goed, maar vormt de eurocrisis een serieuze bedreiging.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS BANK)



Wellicht dat u denkt 'smaken verschillen', maar een van onze favoriete uitjes is het jaarlijkse bezoek met collega's van assetmanagement aan het financiële centrum van Londen.

Metrostakingen en sneeuwbuien trotserend, spraken we ook nu weer met de knappe koppen van vijf investment banks. Opvallend was dat de economen en strategen behoorlijk positief waren. Bij de verliezers van de crisis waren veel overheden, gezinnen en banken, zo stellen zij. Veel gewone bedrijven zijn echter als winnaars tevoorschijn gekomen en zullen blijven profiteren van het economisch herstel. Aandelen kunnen het gegeven hun lage waardering goed gaan doen, tenzij de spanningen rond de

euro roet in het eten gooien.

Nu kan het nooit kwaad sceptisch te zijn over de beursvisie van zakenbankiers. Zij hebben er belang bij om positief te zijn over aandelen. Toch waren de argumenten sterk. En het moet gezegd, we hebben de dames en heren ook weleens anders gezien, zoals eind 2007, toen het somberheid troef was.

Het opvallende is dat de in de City heersende verwachtingen die wij jaar in jaar uit optekenen steeds redelijk uitkomen. Ook was een en ander in overeenstemming met de visie die wij net de week ervoor gepubliceerd hadden. Wat dat betreft gaf het reisje ons wel vertrouwen.

UITDAGING VOOR PORTUGAL

Van de Europese schuldenspanningen zijn we voorlopig nog niet af. Na Griekenland en Ierland lijken de markten nu hun pijlen te

richten op Portugal. Dat land heeft de afgelopen tien jaar geen groei van betekenis laten zien. Daarnaast zijn de overheidsfinanciën onvoldoende op orde gebracht en kampt het land met hoge schulden. En dat die schulden voor het overgrote deel in handen zijn van het buitenland, maakt herfinanciering risicovoller. Portugal moet vooral in het eerste kwartaal van 2011 een relatief groot beroep doen op de markten. Lukt dat niet, dan is het een prettige gedachte dat er in Brussel voldoende geld klaarstaat om het land te redden. Een echte oplossing is dat natuurlijk niet. Er wordt alleen tijd gekocht.

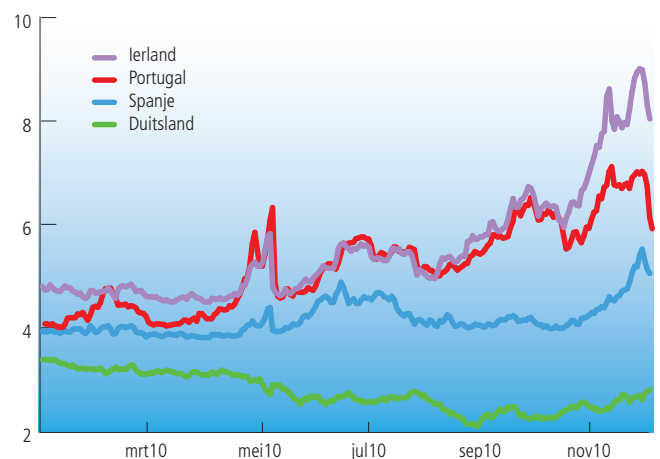
BESMETTELIJKE BIGGETJES

Het volgende land dat in de schijnwerpers komt is Spanje en dat is andere koek. We hebben het dan over een economie die groe-

	Begrotings-tekort 2010 in % bbp	Overheids-schuld in % bbp	Schuld in handen buitenland
Euroland	6,3%	92%	
België	4,9%	103%	70%
Duitsland	4,0%	80%	66%
Finland	3,3%	58%	78%
Frankrijk	7,4%	92%	66%
Griekenland	8,3%	129%	88%
Ierland	32,3%	105%	75%
Italië	5,0%	131%	50%
Nederland	5,8%	75%	48%
Portugal	7,9%	93%	82%
Spanje	9,2%	72%	52%

Bron: Oeso, IMF

Tienjaarsrentes in eurozone



Bron: Datastream