



WILLEM BURGERS

TERUGBLIK 2010

Welke onderneming was de positieve verrassing van 2010?

Amsterdam Commodities. Met een koersstijging van 88 procent wordt een opvallende prestatie geleverd. De voortgaande goede performance van Catz International werd versterkt door de overname van twee handelsondernemingen uit de Deli Groep die via de uitgifte van een convertible slim werd gefinancierd.

Wie was de beste topman en wie de slechtst presterende topman?

Beste: Chuck del Prado (ASMI); *slechtste:* Ronald Kasteel (Ordina).

Wat was de grootste domper op beursgebied?

Het uitblijven van nieuwe beursintroducties.

VOORUITBLIK 2011

Griekenland, Ierland, Portugal, Spanje, Italië of zelfs Frankrijk? Welk land valt volgend jaar niet meer te redden?

Elk land wordt uiteindelijk gered. Dit gaat wel gepaard met de nodige aanpassingen in de Europese afspraken. Uiteindelijk is toch centraal Europees beleid nodig om definitief uit de problemen te geraken. Lukt dit niet, dan lijkt opsplitsing van de euro op termijn de enige oplossing.

In 2010 werd het monetaire beleid van westerse centrale banken ruimer en ruimer. Welke gevolgen zullen we daarvan zien in 2011 op het gebied van economische groei en inflatie?

Beide zullen in 2011 gaan stijgen. Daarbij zijn wel grote verschillen te verwachten. De economische groei in de PIIGS-landen zal veel lager liggen dan in de sterkere eurolanden Duitsland en Nederland. Daarentegen is inflatiedreiging eerder aan de orde in landen met een sterkere groei; de arbeidsmarkt in Duitsland en Nederland vertoont in enkele sectoren nu al tekenen van krapte. Hogere looneisen zijn dan ook een kwestie van tijd.

Eind 2011 staat de AEX op:	450
Eind 2011 staat de euro op:	\$1,45

Het Damrak stroomt leeg. Welke Nederlandse onderneming zal in 2011 van de beurs verdwijnen?

ASMI. Is een onderneming waarvan de 'sum of the parts' nog altijd substantieel hoger is dan de beurskoers. Voor deze onderwaardering lijkt steeds minder onderbouwing te vinden. Het wachten is op een partij die deze onderwaardering wegneemt door middel van een knock-outbieding.

Wat gebeurt er in 2011 wat niemand verwacht?

Het zou goed kunnen dat een kortstondige rally in de internationale aandelenmarkten aanstaande is. Er is immers een overvloed aan middelen beschikbaar die uit obligaties naar aandelen gaat. Daarnaast zal, om dezelfde reden, de fusie- en overnameactiviteit hoog blijven. Omdat de fundamentele onzekerheden niet zijn weggenomen, moet later in het jaar rekening worden gehouden met een (forse) technische correctie.

Wat is voor 2011 uw favoriete

asset: aandelen
regio: Duitsland
sector: staffing
aandeel: Brunel

