



zijn, maar die zullen naar alle waarschijnlijkheid ordelijk verlopen. Ook wordt deze kwestie naar verwachting pas tegen 2013 actueel. Vooralsnog is er genoeg geld om uitglijers te voorkomen. Niettemin blijft het een beetje dansen op de vulkaan en is er een dikke kans dat het probleem van de overheidsschulden de Britse gevarenlijst nog wel enige tijd blijft aanvoeren.

### TERUGWIJKENDE RECESSIE

De Amerikaanse economie blijft ondertussen aan momentum winnen en het gevaar van een recessie lijkt verder weg dan ooit. Wel roept de ontwikkeling van de werkgelegenheid enig gevoel van onbehagen op. De banengroei is namelijk nog steeds wat aan de magere kant. Zonder een robuuste toename van de werkgelegenheid kan het economisch herstel geen lang leven beschoren zijn. Ook is de banengroei momenteel nog onvoldoende om de werkloosheid naar beneden te krijgen.

Toch is er hoop. Het economisch herstel in de Verenigde Staten is zich namelijk aan het verbreden in die zin dat het nu ook de kleinere bedrijven lijkt te bereiken. Uit enquêtes van de National Federation of Independent Business blijkt dat een steeds groter gedeelte van bedrijven met vijftig of minder werknemers van plan is nieuwe mensen aan te nemen. En dat telt. Als de helft van die bedrijven één iemand extra aantrekt, betekent het dat er ruim twee miljoen banen bij komen. Ter vergelijking: in 2010 kwamen er in God's own country 'slechts' 1,3 miljoen banen bij. Goede kans dat de banenmachine dit jaar sterker op stoom komt dan menigeeen verwacht. Het

risico van een Amerikaanse dubbele dip, dat sinds voorjaar 2010 aan afnemen is, kan dan nog verder zakken op het EIU-rampenlijstje.

### SOLIDE BASIS

Na het sterke einde verleden jaar hebben de meeste internationale effectenbeurzen hun winsten in het eerste deel van het nieuwe jaar nog wat verder uit kunnen bouwen. Vooral op Wall Street gaat het crescendo met de koersen.

Vanuit de langere termijn bezien zijn de koersstijgingen te rechtvaardigen. Bij een aantrekkende economische groei hebben bedrijven de wind mee als het om omzetz-

groei gaat. Tegelijkertijd heeft het er alle schijn van dat de toename van de Amerikaanse lonen – als belangrijkste kostenpost – uitermate gematigd zal blijven. Deze situatie is veelbelovend voor de bedrijfswinsten. Deze zullen volgens de consensus dit jaar met 14 procent toenemen (IBES-gegevens), en daarmee zullen de winsten de koersen een solide basis blijven geven.

### GEWEND AAN MEEVALLERS

Wat de korte termijn betreft, voelen we ons echter wat ongemakkelijk bij de koersstijgingen, omdat beleggers in hun enthousiasme zichzelf voorbijlopen. Volgens een ledenpeiling van de American Association of Individual Investors, zeg maar de Amerikaanse VEB, zijn beleggers buitengewoon positief gestemd. Het aantal optimisten overtreft het aantal pessimisten in hoge mate. Beleggingsadviseurs zullen hen niet op andere gedachten brengen, want die zijn volgens onderzoeksorganisatie Investors Intelligence zo mogelijk nog enthousiaster.

Dat vraagt om mogelijkheden, omdat het betekent dat beleggers goed nieuws normaal gaan vinden en ander nieuws mentaal niet meer kunnen verwerken. Er is dus geen ruimte voor meevallers en zeer veel ruimte voor tegenvallers. Nogmaals, voor de lange termijn zijn de aandelenvooruitzichten zeker niet ongunstig, maar voor de korte termijn is het realistisch om rekening te houden met terugvalletjes. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	31-12-10	03-01-11	17-01-11	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,90	1,01	1,00	1,01	0,8%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	0,80	0,80	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,30	0,30	0,30	0,1%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,34	0,34	0,34	0,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,28	0,20	0,25	25,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	4,62	4,62	5,10	10,4%
LANGE RENTE									
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	3,14	3,14	3,23	2,6%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,51	3,51	3,72	6,1%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,31	3,31	3,33	0,8%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,08	1,08	1,21	11,6%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,59	1,59	1,79	12,1%
VALUTA									
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,34	1,34	1,33	-0,4%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,86	0,86	0,84	-3,3%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	108,19	108,40	109,82	1,3%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,25	1,25	1,29	3,1%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,62	6,62	6,59	-0,5%

Bron: Datastream