

Als dat maar goed gaat!?



kiersnietmeteenweerverhogen. Belangrijke leden van het rentecomité laten er echter weinig misverstand over bestaan dat de trend gezet is. De Italiaan Mario Draghi heeft het over het terugdraaien van het exceptioneel ruimhartige beleid. Onze eigen Nout Wellink is nog concreter door te zeggen dat er ruimte is voor verdere renteverhoging in de toekomst.

Cynici zullen beweren dat de heren deze havikachtige opmerkingen maken om bij de Duitsers in een goed blaadje te komen. Draghi en Wellink doen beiden een gooi naar het presidentschap van de ECB, waar Trichet in oktober vertrekt. Misschien spelen persoonlijke motieven inderdaad een rol, maar ze kunnen zich ook beroepen op de huidige, bijzonder lage rentestand van 1,25 procent. Deze past niet bij een Europese economie die dit jaar volgens het IMF met ruim 1,5 procent groeit.

SCHEEFGROEI IN EUROLAND

Wat het rentebeleid compliceert zijn de zeer grote groeiverschillen binnen euroland. Duitsland is met 2,5 procent een van de sterkere groeiers en legt van alle landen verreweg het grootste gewicht in de schaal. De ECB doet er echter goed aan om rekening te houden met de zwakkere landen in de periferie. Die leggen weliswaar veel minder gewicht in de schaal, maar zijn extra gevoelig voor het rentebeleid van de ECB. Dat komt

omdat de hypotheekschulden als percentage van het bbp in landen als Spanje, Portugal en Ierland bovengemiddeld groot zijn. Bovendien zijn de hypotheekrentes vaak gekoppeld aan het ECB-tarief. Bij een te sterke renteverhoging komen de zwakke economieën helemaal in de knel, hetgeen het nog moeilijker maakt de schulden crisis de baas te worden. Daar zit niemand binnen de ECB op te wachten en de opvolger van Trichet al

helemaal niet. Rustig aan dus met die renteverhogingen.

GOUDEN PRIJS VOOR ZILVER

De goudprijs is door de 1.500 dollar per troy ounce gegaan en staat op recordhoogte. In euro's gemeten valt de stijging nog wel mee. Echt spectaculair is de rally van het goedkope broertje: de prijs van zilver is sinds januari al 45 procent gestegen. Dat zijn nog eens leuke rendementen. De stijging van de edelmetalen komt voor een belangrijk deel voort uit beleggingsmotieven. Veel landen lijken er direct of indirect naar te streven de eigen munt zo goedkoop mogelijk te houden. Dat vergemakkelijkt het economisch herstel, maar het ondergraaft wel het vertrouwen in de betreffende valuta. Dan vormt edelmetaal als een soort niet manipuleerbare munt een aantrekkelijk alternatief.

Als we verder kijken dan de beleggingsmotieven, zien we dat zilver in tegenstelling tot goud ook nog veel industriële toepassingen heeft. In 2010 kwam ruim 40 procent van de vraag naar zilver hieruit voort. De toenemende vraag vanuit de elektronische industrie en ook vanuit de medische sector zou een bodem onder de prijs kunnen leggen. Daar staat echter tegenover dat er veel meer winbaar zilver is dan goud. Met de winningskosten van het zilver ver beneden de huidige prijs zal het aanbod van het 'poor man's gold' ook flink gaan toenemen, maar dat is een boodschap die de gelukkige zilverbezitter nu even niet wil horen. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	31-12-10	11-04-11	25-04-11	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,90	1,01	1,31	1,36	3,4%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	0,83	0,83	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,30	0,28	0,27	-3,2%
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	0,24	0,24	0,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	4,62	3,91	4,27	9,2%
LANGE RENTE									
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	3,14	3,76	3,59	-4,6%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,51	3,82	3,55	-7,2%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,31	3,57	3,36	-5,8%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,08	1,32	1,23	-7,0%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,59	2,10	2,02	-3,8%
VALUTA									
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,34	1,44	1,46	1,0%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,86	0,88	0,88	0,4%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	108,19	122,50	119,83	-2,2%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,25	1,31	1,29	-2,1%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,62	6,54	6,52	-0,4%

Bron: Datastream