



Richting van de beweging is niet goed

augustus 2014

Zowel de economische groei als de inflatie zitten in een neerwaartse spiraal. Dat valt op te maken uit de recente cijfers van Eurostat. Met name de grote landen in de Eurozone blijken niet in staat om economische groei van betekenis te realiseren waardoor de groei in Q2 nihil was. En dan te bedenken dat de Q3 cijfers negatief zullen worden beïnvloed door de problemen rond Oekraïne en het vrijwel zeker is dat de economie dit kwartaal zal krimpen. Het is ook niet vreemd dat de inflatie in de Eurozone inmiddels nog maar 0,4% bedraagt. En wie de data van Eurostat eens goed zou bekijken kan vaststellen dat diverse eurolanden al met deflatie te maken hebben. Een en ander valt ook af te lezen aan de rente. Zo dook de Duitse 10-jaars rente vorige week onder de 1% en is het verschil met Japan nog maar 0,50%! En dan hebben we het nog niet eens over de korte rente die in steeds meer landen negatief is. Dat de richting van de beweging van de rente neerwaarts is gericht heeft ook te maken met de 'dreiging' van QE. Immers, op basis van de thans voorliggende economische data is het aannemelijk dat de ECB later dit jaar in actie komt waardoor de druk op de rente groot blijft.

Let op
Geld sparen
kost geld €

Spaarders betalen de rekening

In vrijwel alle bestaande economische modellen wordt uitgegaan van groei en inflatie. Hierbij spelen gezonde demografische ontwikkelingen en de beschikbaarheid van krediet vaak een belangrijke rol. Maar zodra voornoemde elementen nauwelijks stimulansen met zich meebrengen en innovatie niet van de grond komt dan zijn de economen en beleidsmakers van slag. En als dan ook nog eens blijkt dat de schulden tot recordhoogte zijn gestegen, en er geen wondermiddel voorhanden is om snel uit de impasse te geraken, dan zit er weinig anders op dan de pijn te accepteren en rustig uit te zieken. Het grootste risico van dit moment is

echter dat ongeduld van politici, ertoe leidt dat er grote druk wordt uitgeoefend op centrale bankiers die vervolgens met monetaire experimenten moeten proberen om de economie vlot te trekken. Maar wie een beetje helder van geest is zal zich realiseren dat we hierdoor steeds verder de fuik inzwemmen in de hoop dat iemand ooit een opening kan forceren. Echter, geheel volgens traditie wordt ons voorgehouden dat het binnenkort echt weer beter zal gaan met de economie, wetende dat de cruciale consumentenbestedingen niet toenemen en de waarde van onze bezittingen onder druk blijft staan. Zolang deze situatie blijft voortduren en de staatsschulden fiks blijven oplopen moet regelgeving ervoor zorgen dat vooral professionele partijen worden 'gestimuleerd' om staatsleningen te kopen om zodoende voordelig geld uit te lenen aan de overheden. Een onaangenaam 'neveneffect' is dat ook de rente op spaarrekeningen nu erg laag is terwijl de 1,2% vermogensbelasting onverkort van kracht blijft. En dan te bedenken dat op Prinsjesdag zal worden aangekondigd dat de vermogensbelasting zal worden verhoogd. Daarbij is het niet te hopen dat spaarders, met meer dan € 100.000,-, straks ook nog worden verrast met een crisishoofding zoals vorig jaar door het IMF is voorgesteld en nu door Brussel wordt 'bestudeerd'.

AIRFRANCE KLM

3,875% Air France KLM a 98%, effectief rendement 4,25% per jaar

AirFrance KLM boekte in 2013 een omzet van € 25,5 miljard met een EBITDA van bijna € 2 miljard (debt/ebitda ratio 2,7). NB. Met 4,25% effectief rendement is deze obligatie nu 'neutraal' geprijsd.