



Inhoud week 30

DONDERDAG 29 JULI 2010

Wereldkampioen geld uitgeven **2**Chinees ratingbureau beoordeelt VS als blut en bijna failliet **3**Waar komt geld vandaan? **4**Minder werklozen in Nederland **5**ING slaagt voor geen stresstest **6**

PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
Industrie & Dienstverlening	49,4%	aug '04
Consument Cyclisch	13,7%	aug '04
Energie en Financiële dienstv.	73,0%	aug '04
TopPortefeuille	9,2%	jan '08
RatioPortefeuille	35,8%	feb '08

BELEGGINGSFONDS	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
BeursBulletin Beleggingsfonds	-16,1%	nov '08
DJ EuroStoxx50	6,5%	nov '08

Wilt u 6 flessen rosé cadeau?

U kunt scoren door in juli een abonnement af te sluiten of uw abonnement te verlengen. Bijvoorbeeld met de RatioPortefeuille. Dit jaar is de teller al met 6% opgelopen tot +36% terwijl de EuroStoxx50 dit jaar op een verlies staat van 6%.

Wilt u meer weten? Klik dan [hier](#).

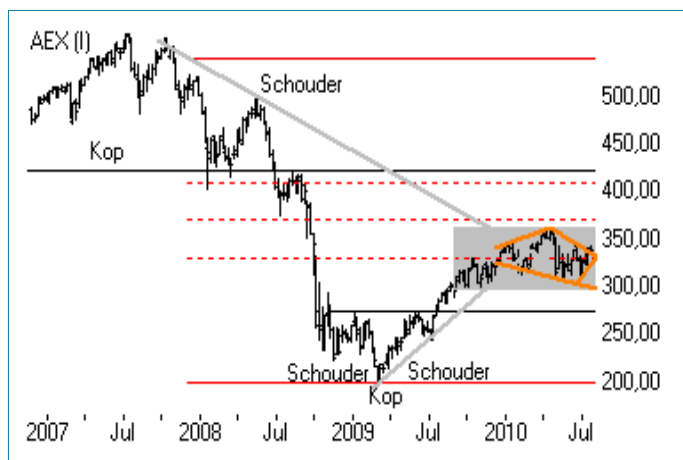
PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
AandelenAlert	42,7%	apr '03
OptieAlert	51,4%	apr '03
IndexAlert	21,8%	dec '04
OlieAlert	61,5%	jan '04
ProtectiePortefeuille	-43,3%	mei '08

AEX breekt opwaarts uit diamantpatroon

De AEX-index zette vorige week opnieuw de aanval in op de bovenkant van de consolidatiedriehoek. De index slaagde er ditmaal wel in om de dalende weerstandslinje vanaf eind april te doorbreken. De AEX ontsnapte daarmee uit de consolidatiedriehoek en dus uit het diamantpatroon.

De vraag is nu of de AEX de stijgende lijn weet voort te zetten. De AEX zal daarvoor eerst moeten afrekenen met de top van juni die rond 343 punten ligt, waarmee we een bevestiging krijgen van de recente uitbraak.

Het zou van kracht getuigen indien de AEX erin slaagt om deze barrière met een hoog volume te doorbreken. Ook is het belangrijk dat de stijging breder wordt gedragen dan nu het geval is. We constateren dat vooral de kleinere fondsen het laten afweten. De 'MidCap'- en 'SmallCap'-fondsen zijn minder liquide dan de grotere broers binnen de AEX-index. Het achterblijven, duidt op risico-aversie van beleggers. Je kan namelijk wel in de kleinere fondsen, maar de vraag is altijd of je er weer uit kan...



De AEX is sinds begin juli bezig met een 'uptrend', waardoor het beeld voorzichtig begint te verbeteren. De index heeft een schot voor de boeg gegeven door de dalende weerstandslinje te doorbreken. Of dit voldoende zal zijn om de index uit de 'trading range' tussen circa 300 punten en 360 punten te doen breken, zal echter nog moeten blijken.

De uitbraak uit het belangrijke diamantpatroon is desalniettemin een stap in de goede richting. Aangezien de AEX (nog) niet overtuigend de stijgende lijn vervolgt, blijven wij op onze hoede. BeursBulletin houdt dan

ook nog steeds de posities klein, waarbij sterk presterende aandelen in de portefeuille worden gekoesterd.

Daarnaast is vroegtijdig een groot aantal winstgevendende shortposities in zwakke fondsen ingenomen. Geduld is een schone zaak: sinds 10 maanden rijdt de AEX immers rondjes rond de kerk. Het wachten is nog steeds tot een nieuwe trend zich openbaart. Zodra de nieuwe trend zichtbaar wordt, breiden wij onze posities verder uit. Dat geldt ook voor het geval de dalende trend sinds 2007 wordt voortgezet.

BeursBulletin.nl start Goud-Beleggen.com

BeursBulletin breidt haar dienstverlening verder uit met een nieuwe website onder de naam Goud-Beleggen.com. Hierdoor kunnen wij u nog meer informatie bieden. Om het overzicht te houden, hebben wij een nieuwe site gelanceerd. Voor actuele beleggingsinformatie over goud kunt u voortaan terecht op www.goud-beleggen.com. Informatie over onze diensten en meer algemene informatie over beleggen vindt u terug op de vertrouwde adressen www.BeursBulletin.nl of www.Beleggen.com.

Onze nieuwe weblog informeert beleggers over het beleggen in goud. Goud is door de jaren heen een steeds belang-

rijkere belegging geworden. Tevens bestaan er succesvolle manieren om te beleggen in aandelen van goudmijnen en fondsen die in goud beleggen.

Voor interessante columns, scherpe analyses en een helder, actueel beeld van de beurs bent u op Beleggen.com aan het juiste adres. In een oogwenk komt u te weten wat de belangrijkste ontwikkelingen op de financiële markten zijn. Op deze site vindt u, naast actuele koersinformatie, een actuele AEX-verwachting en diverse columns en analyses van meerdere, toonaangevende analisten uit de financiële wereld. Tevens treft u analyses aan van de belangrijkste indices, grondstoffen en

valuta die dagelijks worden ge-update.

Op www.BeursBulletin.nl vindt u informatie over de diensten die BeursBulletin aanbiedt. Hierop treft u informatie aan over de opbouw en resultaten van onze portefeuilles. Tevens kunt u hier als abonnee inloggen om de verzonden berichten en de status van uw abonnement te bekijken. Daarnaast verschaffen wij u uitleg over de verschillende (gratis) cursussen die wij aanbieden. Meer informatie vindt u op www.Beleggen.com en www.BeursBulletin.nl en tegenwoordig dus ook op www.goud-beleggen.com



Harm in het kort

Macrocijfers VS

In de Verenigde Staten zijn de orders voor duurzame goederen in juni voor de tweede maand op rij gedaald. Op maandbasis daalde het ordervolume met 1%, terwijl op jaarbasis de toename van het volume 16,5% bedroeg. Op jaarbasis werden 330.000 nieuwe huizen verkocht, bijna 25% meer ten opzichte van mei. Ten opzichte van een jaar eerder lag het aantal huizenverkoppen echter fors lager: in juni 2009 werden nog 396.000 nieuwe huizen weggezet. De vertrouwensindex van Amerikaanse consumenten daalde van 54,3 in juni naar een stand van 50,4 punten in juli, is de laagste sinds februari. Het vertrouwen ten aanzien van de arbeidsmarkt verslechterde de afgelopen maanden.

Macronieuws EU

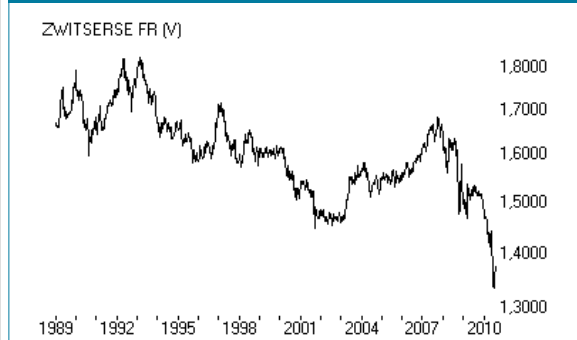
Terwijl de geldkraan van onder meer de Europese Centrale Bank (ECB) wagenwijd open staat voor de (Europese) banken, is het opnieuw lastiger geworden voor ondernemers om geld te lenen. Het percentage banken dat strenger is gaan worden ten aanzien het verstrekken van ondernemingskredieten, is toegenomen van 3% in het eerste kwartaal tot 11% in Q2. Volgens een ECB-rapport ligt de oorzaak in de verslechtering de liquiditeitspositie van de banken. Dit is opmerkelijk, daar het 'loket' van Trichet in Frankfurt juist verder open is gegaan. De verwachting is evenwel dat het aantal banken met een strenger regime in het derde kwartaal weer zal afnemen tot 5%.

Wereldkampioen geld uitgeven

Arnold Schwarzenegger heeft woensdag de financiële noodtoestand uitgeroepen. De Californische gouverneur heeft een begrotingstekort van \$ 19 miljard. Californië heeft de betalingen aan scholen en lokale overheden al uitgesteld en staat aan de rand staat van de financiële afgrond. De voormalige filmster scoort daarmee hoog bij het wereldkampioenschap geld uitgeven.

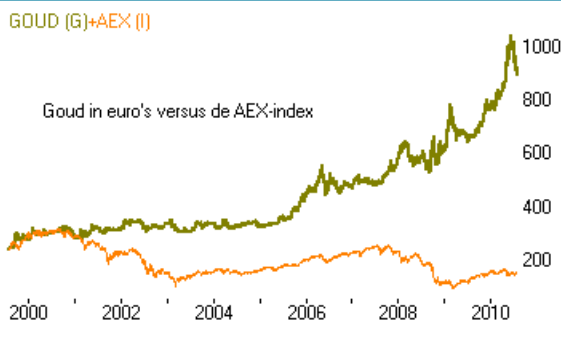
Griekenland, Spanje, Portugal, Italië en Ierland zijn natuurlijk ook nog in de race. Een laten we IJsland en Dubai ook niet vergeten. Japan met een staatsschuld van 200% van het BBP lijkt vooralsnog de beste kansen op een podiumplaats te hebben. Maar laten we ook België en Nederland niet vergeten. De enorme uitgaven van het duo Bos en Balkenende zoals de garanties aan ING, de vele injecties bij branchegenoten, de verhoging van de NHG, alsmede het depositogarantiestelsel zijn een serieuze poging om in de prijzen te vallen. De staatsschuld laat een verdubbeling in 10 jaar zien, maar hierbij moet worden bedacht dat de belasting in Nederland tot de hoogste ter wereld behoren. Alles opgeteld mag je circa 80% afstaan aan de overheid. De modale werknemer betaalt ruim 40% aan belasting en sociale verzekeringen. De werkgever betaalt daarbovenop nog werkgeverslasten. Over alles wat je koopt, betaal je dan nog BTW, meestal 19%. Daarnaast betaal je accijnzen, onroerende zaaksbelasting, overdrachtsbelasting, parkeerbelasting, wegenbelasting en ga zo maar door. Zelfs als je overlijdt, eist de overheid zijn deel. Met circa 80% belasting over alles wat je verdient, is de Nederlandse overheid zelfs nog in staat om een staatsschuld op te bouwen waar van de rillingen over je rug lopen. Het VK scoort natuurlijk ook goed op dit terrein en de VS gezamenlijk doen ook hun best. De S&P500, de Dow en de Nasdaq consolideren mede hierdoor binnen de dalende trend.

EURO/FRANK LEEFT OP IN DALENDE TREND



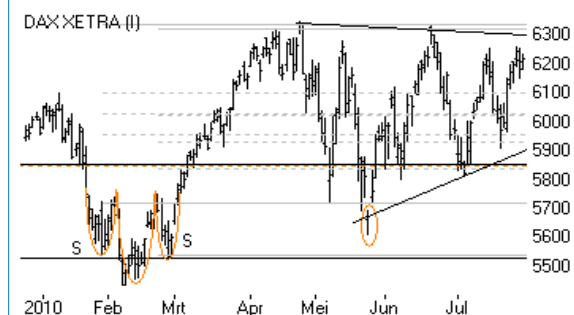
In 2007 vervolgde de euro/Zwitserse frank (EUR/CHF) de dalende trend, na een lagere top rond CHF 1,68 te hebben gevormd. Het patroon van lagere topen en lagere bodems kreeg in maart een nieuwe impuls doordat de bodem van 2008 rond CHF 1,43 werd doorbroken. De euro verzwakte de afgelopen maanden steeds verder, onder meer vanwege de Europese schuldperikelen. Het is zorgwekkend dat ook andere Europese landen zoals Oostenrijk, Spanje, België, Portugal en Frankrijk steeds verder in de problemen komen. Het herstel van de euro, wat volgde op het 'biljoen euro plan' in combinatie met de omstrede 'nucleaire optie', was van zeer korte duur. De euro/Zwitserse frank heeft de twijfelachtige 'eer' om het diepterecord steeds verder aan te scherpen. Desalniettemin slaagde de euro/frank erin om op te leven, zij het binnen de sterk dalende trend.

GOUD CONSOLIDEERT BINNEN STIJGENDE TREND



Goud bereikte in december 2009 een recordniveau net boven \$ 1200 per troy ounce (31,1 gram), maar liet daarna het gaspedaal los. Desalniettemin scherpte goud het record in euro's uitgedrukt steeds verder aan. Door de toenemende onzekerheid fungeert goud als vluchthaven. Nadat het blinkende edelmetaal wat gas had teruggenomen, is goud gaan consolideren binnen de stijgende trend. Goud laat de aandelenbeurzen sinds 2000 overtuigend achter zich. Dit is evenwel niet altijd het geval geweest: het laatste gouden tientje werd in 1933 geslagen en had indertijd een waarde van 10 gulden (€ 4,54). Een gouden tientje vertegenwoordigt nu een waarde van circa € 185. De goudprijs is in de afgelopen 77 jaar dus gemiddeld 5% per jaar gestegen, aanzienlijk minder dan een belegging in aandelen. Op 2 januari 1933 stond de S&P500 op 6,67 punten. De gemiddelde jaarlijkse stijging van aandelen is dus circa 7% geweest. Bovendien zou u dividenden hebben ontvangen. De afgelopen tien jaar waren desalniettemin gouden tijden voor de 'gold bugs'.

DAX OP WEG NAAR JUNITOP



De DAX zette vanaf het dieptepunt in maart 2009 een sterk stijgende trend in. De Duitse beursgraadmeter nam eind april gas terug. Vervolgens zette de index een fors herstel in, waarbij een 'island reversal'-patroon werd gevormd. Het koershiaat, dat eind mei is gevormd, is nog steeds intact, waardoor de stieren nog steeds aan de bal zijn. De DAX wist opnieuw het recordniveau van dit jaar te bereiken, maar ketste vervolgens hierop af. De Duitse index veerde op vanaf het dieptepunt van juni en ging opnieuw op weg naar het recordniveau van dit jaar en faalde opnieuw. De DAX zit nu gevangen in de consolidatiedriehoek en zoekt nog steeds richting. Na opnieuw een hogere bodem te hebben gevormd, is de DAX opnieuw op weg gegaan naar de junitop. De Franse CAC40, de Spaanse IBEX35, de Italiaanse MIB30, de Portugese PSI20 en de Eurostoxx50 consolideren nog steeds in de dalende trend. Het wachten is op een nieuwe impuls die de nieuwe richting moet onthullen.



Chinees ratingbureau beoordeelt VS als blut en bijna failliet

De in het Westen heersende gedachte is dat de Chinese economie totaal afhankelijk is van de export naar de VS en dat de Chinezen daarom geen andere keus hebben dan, door middel van het blijven kopen van staatsobligaties, de grootste kredietverstrekker van de VS te blijven. Wat veel westerlingen echter maar niet schijnen te willen begrijpen, is dat China op een heel subtiele en omzichtige wijze bezig is de knellende band met de VS los te maken. Een duidelijk teken aan de wand is het feit dat het belangrijkste Chinese kredietratingbureau Dagong de VS een extreem lage beoordeling heeft gegeven. "De VS is blut en bijna failliet" aldus Dagong voorzitter Guan Jianzhong.

Sinds het instorten van de huizenmarkt in de VS in 2007 groeit in China het verzet tegen de drie toonaangevende Westerse ratingbureaus Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Deze ratingbureaus zagen de instorting van de achteraf waardeloze subprime-hypotheken -en aanverwante financiële producten niet aankomen, waardoor deze tot op het laatste moment een topbeoordeling kregen.

Westerse ratingbureaus niet betrouwbaar

De Chinezen lijken er nu van overtuigd dat dit geen ongelukkig toeval was, maar dat er doelbewust gerommeld wordt met het geven van beoordelingen. "De Westerse ratingbureaus zijn gepolitiseerd, zeer ideologisch en houden zich niet aan objectieve standaarden" aldus Guan in een interview met de Financial Times. "China is de grootste kredietverstrekker in de wereld. Met de opkomst en nationale vernieuwing van China zouden wij ons zegje moeten kunnen doen over hoe de kredietstatus van landen beoordeeld moeten worden."

"De financiële crisis ontstond omdat de ratingbureaus de risico's niet goed weergaven, waardoor het hele Amerikaanse financiële systeem op de rand van instorten stond en er enorme schade werd toegebracht aan de VS en aan haar strategische belangen." De voorzitter van Dagong Global Credit Rating heeft daarnaast zware kritiek op het zogenaamde 'rating shopping' van bedrijven, die hun diensten aanbieden aan het beoordelingsbureau dat hen de beste rating geeft.

Recent kwamen de kredietbeoordeelaars opnieuw onder vuur te liggen omdat ze te traag waren met het 'downgraden' van sommige Europese landen -zoals Griekenland, Portugal en Spanje- die vanwege hun enorme schuldenlast in grote financiële problemen terecht

zijn gekomen. Zo heeft Spanje bij Moody's nog steeds een AAA-rating. Veel beleggers denken inmiddels dat de ratingbureaus huiverig zijn om bepaalde landen, met de VS en Groot-Brittannië voorop, een lagere beoordeling te geven, omdat ze daarmee onder grote politieke druk zouden komen te staan.

Dagong: VS is blut en bijna failliet

Daarom publiceerde het private Dagong afgelopen week een eigen beoordelingslijst van de financiële situatie van diverse landen - volgens het bureau een unicum in de geschiedenis. De resultaten wijken enorm af van die van de drie gevestigde Westerse ratingbureaus. China staat bijvoorbeeld hoger dan de VS, Groot-Brittannië, Japan, Frankrijk en de meeste andere belangrijke economieën, wat aangeeft dat Dagong van mening is dat China politiek en economisch stabiel is dan deze landen.

Volgens voorzitter Guan is de beoordelingsmethode van zijn bureau gedurende de laatste vijf jaar ontwikkeld en weerspiegelen de resultaten een objectievere beoordeling van de fiscale en politieke positie van een land, de economische macht, de buitenlandse (valuta)reserves, de schuldenlast en de mogelijkheid om de welvaart in de toekomst te waarborgen. "De VS is een pure schuldennatie, blut en bijna failliet, maar de ratingbureaus geven het land nog steeds een hoge beoordeling" schamperde Guan. "De enorme militaire uitgaven van de VS worden gefinancierd met geleend geld. Dat is niet vol te houden."

Het Chinese staatspersbureau Xinhua reageerde zeer enthousiast op de beoordelingen van Dagong en zag het als een belangrijke stap in het doorbreken van de monopoliepositie van de Westerse ratingbureaus, waar China volgens hen lange tijd het 'slachtoffer' van is geweest. "Zoals de VS door middel van geweld de wereld veroverde heeft Moody's de wereld gecontroleerd door haar dominantie op het gebied van kredietbeoordelingen" concludeerde een redacteur van Xinhua.

China werkt heimelijk toe naar ondergang VS

China is al enige jaren bezig met zich op een heimelijke maar zeer effectieve wijze los te maken van de afhankelijkheid van de VS en het Westen. Nee, de Chinezen dumpen niet ineens al hun Amerikaanse staatsobligaties, omdat dit wereldwijde financiële paniek zou veroorzaken waarmee ze zichzelf net zo hard zullen raken als ieder ander land. In plaats daarvan worden stelselmatig grote hoeveelheden goud aangekocht en

vinden er langzame maar onmiskenbare verschuivingen plaats in de buitenlandse valuta-reserves, die hoofdzakelijk uit Amerikaanse dollars bestaan - nóg wel.

Op de financiële markten is er daarom een niet direct zichtbare strijd gaande om de wereldhegemonie en lijkt China daarbij -mogelijk gebruik makend van onder andere derivaten zoals Credit Default Swaps- in het voordeel. Het zou heel goed kunnen dat China op een bepaald moment bereid is om één of twee nationale schaaakstukken te offeren als daarbij de definitieve ondergang van de VS wordt bewerkstelligd, zonder dat dit per definitie leidt tot een militair treffen tussen beide landen. Want op dat terrein is Amerika China nog altijd de baas.

Europa slachtoffer van hebzucht Wall Street

Het zijn echter niet alleen de Chinezen die zich in toenemende mate verzetten tegen het schandalige bedrog van de financiële elite op Wall Street en bij de ratingbureaus, waar behalve de Amerikaanse burgers ook die van de hele wereld slachtoffer van zijn geworden. De meeste Amerikanen hebben echter geen oog voor het feit dat zelfs traditionele bondgenoten in Europa, Zuid-Amerika en Azië zich langzaam beginnen af te keren van de Verenigde Staten en Groot-Brittannië.

"Een grote fout" vindt analist Jesse in een artikel op 'The Market Oracle'. "Dit is zó typisch voor de Amerikaanse korte termijn mentaliteit, die worden gedreven door hebzucht, oneerlijkheid en zelfbedrog...Maar heeft Europa een andere keus dan te accepteren wat de Anglo-Amerikanen hen voorschotelen? Het is slikken of stikken. En is een valutaoorlog immers niet verschrikkelijk? Maar (Europeaan), het loont nooit om een 'schaakbord mentaliteit' te hebben als je tegenstander vol in de aanval gaat."

[XANDER MEYER
XANDERNIEUWS.PUNT.NL]

(1) [Financial Times](#)

(2) [The Market Oracle](#)



Waar komt geld vandaan?

Deze vraag is eerder gesteld aan Ben Bernanke. Bernanke had een aantal banken voorzien van extra liquiditeit. Een journalist vroeg hem waar al deze miljarden vandaan kwamen. Bernanke zei dat hij het geld op de computer bijboekte op de rekening van de desbetreffende bank. De journalist keek hier nogal ongelovig bij, maar dit is hoe het werkt. Het is te simpel om te geloven voor veel mensen. Er is een soort onderbuikgevoel bij mensen, dat zegt dat het toch niet zo kan werken.

De banken hebben een rekening bij de centrale bank. En de centrale bank kan hier geld op zetten. Hier staat wel tegenover dat de bank daarna een schuld heeft aan de centrale bank. Een bank leent dus bij de centrale bank en de centrale bank verhoogt daarvoor het tegoed op de rekening. Het geld dat de centrale bank uitleent, komt uit het niets. De banken zelf mogen dit trouwens ook. Maar dat is aan regels gebonden. Banken zijn zogeheten geldscheppende instellingen. Het grote verschil is, dat centrale banken niet beperkt zijn in de hoeveelheid geld die ze maken.

De centrale bank kan banken dus altijd voorzien van extra geld. Dit is ook een belangrijke reden voor het bestaan van centrale banken. Bij een 'bank-run' wordt er meer geld opgenomen dan de bank heeft. Zonder centrale bank moet de bank dus een flinke reserve aanhouden en dan nog bestaat het risico dat er te weinig geld is. Daarom werden centrale banken opgezet. Bij een 'bank-run' kunnen de aangesloten banken dan van liquiditeit worden voorzien. In het geval van een 'bank-run' kan een bank dus nooit zonder geld komen te zitten. Omdat het publiek dit ook weet, hoeven ze ook niet meer bang te zijn en dus is er ook geen reden meer om het geld op te nemen.

Waarom is dit dan niet gedaan bij DSB? De centrale bank had eenvoudig DSB van liquiditeit kunnen voorzien. Vervolgens hadden ze alle commotie kunnen negeren. Klanten hadden dan vanzelf weer over gegaan tot de orde van de dag. Waarom de centrale bank haar primaire taak niet heeft uitgevoerd, is mij onduidelijk.

Het grote nadeel van deze zekerheid, is dat het roekeloos gedrag veroorzaakt. Grote banken hebben nog maar een dekking van rond vijf procent. Dat betekent dat als vijf procent van het geld wordt weggehaald, dat de bank instort. Dit is wel heel scherp aan de wind. Er wordt verwacht dat de centrale bank het niet zover zal laten komen.

Nu weer terug naar de oorspronkelijke constructie om de staatsschuld te financieren. De centrale bank leent geld, dat ze uit het niets maakt, uit aan de banken. Dit doet ze voor een zeer laag percentage (ongeveer 1%). De banken hebben nu geld om uit te lenen. Met dit geld kopen ze staatsobligaties (ongeveer 4% rente). Deze leningen hebben vrijwel geen risico. Het gaat dus alleen maar om doorschuiven van geld.

De bank heeft nauwelijks eigen geld geïnvesteerd ze heeft alleen maar geld doorgegeven. Het rendement is dus erg hoog en er is bijna geen risico. De bank moet wel wat kapitaaleisen in de gaten houden. Ze moeten dus wel wat reserves hebben om deze constructie op te zetten. Maar die eisen zijn vrij laag. Een procent of vijf is voldoende. Daarmee kunnen ze dus het twintigvoudige van het eigen geld in deze constructie steken. De drie procent winst vertaalt zich dan in een rendement van 60% op het eigen geld. En dat zonder enig risico te lopen. Vandaar dat ik dit al eerder een subsidie aan de banken noemde.

Wat het nog vreemder maakt, is dat de centrale bank vaak een overheidsinstantie is. En het geld komt uiteindelijk weer terecht bij de rijksoverheden (behalve in de VS waar de Fed in handen is van de banken en in Zwitserland en België waar (een deel van) de aandelen in handen is van private aandeelhouders, red.). Nu mag de centrale bank geen geld uitlenen aan de rijksoverheid omdat dit de inflatie bevordert. Dit is inderdaad waar. Maar door de banken er als doorgeefluik tussen te zetten, los je dit probleem niet op. De geldhoeveelheid stijgt nog steeds enorm. En dus zal de inflatie oplopen.

De centrale bank maakt door de lagere rentes de vraag naar staatsobligaties groter. Hierdoor zal de rente op staatsobligaties gedurende een korte tijd dalen. En dit is natuurlijk op korte termijn voordelig voor de rijksoverheden die vaak enorme schulden hebben.

De centrale bank maakt dus geld door geld te lenen aan banken. Doordat ze simpelweg steeds meer getallen in de boeken kunnen schrijven, is hier geen grens aan. De centrale bank kan ongelimiteerd geld maken. Het nadeel van deze geldcreatie is dat het inflatie veroorzaakt. Loopt de inflatie te hard op dan zal de centrale bank het beleid moeten matigen.

Nu kijken de centrale banken voor de inflatie maar naar een beperkt aantal prijzen. Dit is de consumentenprijsindex.

De prijzen van huizen en aandelen zitten hier niet in verwerkt. Terwijl deze prijzen juist als eerste stijgen door de lage rentes. De lage rentes vertalen zich ook in lagere kosten voor bedrijven. En dat betekent dat de prijzen van consumptiegoederen maar beperkt stijgen. Althans voor zolang de rente laag blijft. De consumentenprijzen worden in eerste instantie dus niet beïnvloed door de geldcreatie.

De positieve effecten van geldschepping zijn allemaal korte termijn effecten. Door over de jaren heen steeds weer de geldhoeveelheid te laten groeien, zijn deze korte termijn effecten steeds weer opgerekt. Het is een keten van aan elkaar gekoppelde korte termijnvoorstellen. De bittere pil is vooruitgeschoven en steeds groter geworden. Die bittere pil is stijging van de schuldenlast en het onvermijdelijke aflossen van deze schulden.

De rente kan alleen laag blijven als de geldschepping relatief groot is. Loopt de rente op dan bezwijken we onder de schuldenlast. De schuld is inmiddels zo hoog dat de rentebetalingen alleen op te brengen zijn als de rente laag blijft. Dat is ook een reden dat de centrale banken zo hun best doen om de groei van de kredietverlening en dus de groei van de geldhoeveelheid hoog te houden. Maar de prijs moet een keer betaald worden.

Keynes zei, toen hij de kritiek kreeg dat zijn beleid alleen op korte termijn werkte, "in the long run we are all dead". En ik zeg "wij wel, maar onze kinderen niet". De problemen worden doorgeschoven naar toekomstige generaties. En dat is zowel onverantwoordelijk als ondemocratisch.

[MARCEL MEIJER
DEVRIJEECONOMIE.NL]



Minder werklozen in Nederland

Het is raar, maar terwijl we in de pers steeds weer horrorverhalen lezen over (massa) ontslagen en bedrijven die meer winst maken en dan toch mensen ontslaan, is het over heel Nederland bezien, wel zo dat het aantal geregistreerde werklozen verder is afgenomen. Hoewel er dus in enkele opzichten een reëel economisch probleem is en we enorme problemen voor wat betreft werkgelegenheid kennen, is het ook weer zo dat er duizenden minder werklozen zijn...Of is dat niet zo?

Er zijn immers geen duizenden banen bij gekomen. Het is namelijk zo dat het aantal werklozen afnam. We hebben te maken met vergrijzing (werklozen die nu verschuiven naar de AOW) en met het feit dat studenten langer doorstuderen omdat ze het idee hebben dat er nu geen goede banen beschikbaar zijn.

Wat we daarbij niet mogen vergeten, is het feit dat de

crisis nu pas financieel gezien aan de bel begint te trekken. Kijkt u bijvoorbeeld naar de gemeente waarin u woont. Vrijwel zeker dat er enorme bezuinigingen aan zitten te komen. In mijn eigen gemeente moeten sportverenigingen bijvoorbeeld 20% inleveren. Het kan niet anders dan dat de leden van de verenigingen dit volgend jaar gaan voelen in hogere lidmaatschapskosten. Dat begint consumenten dus te raken. Misschien dat de gemeentelijke belastingen niet eens rechtstreeks omhoog gaan, maar ook indirect zullen we de pijn gaan voelen.

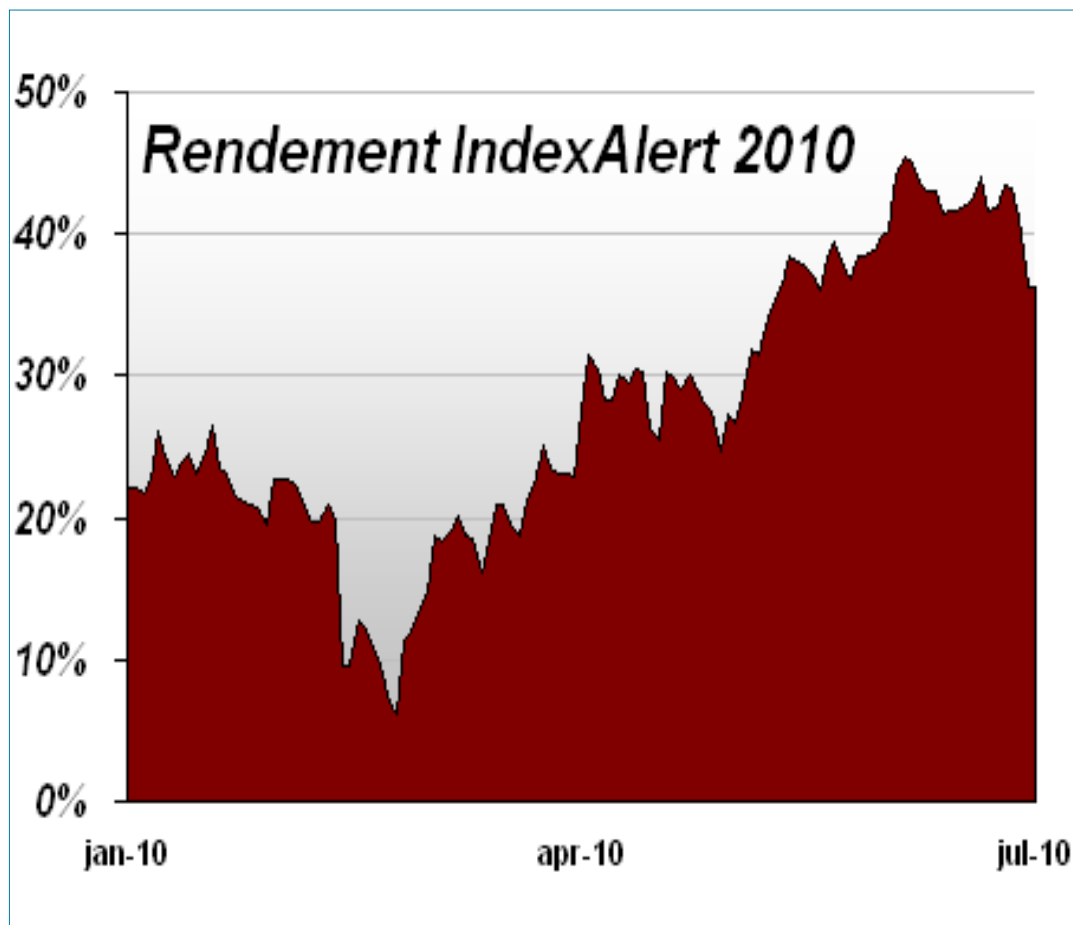
Op meer vlakken zien we dat de rekeningen nu bij de eindconsument komen te liggen. Besparingen in het zorgstelsel betekenen dat het basispakket verdere versmallingen zal gaan zien. Resultaat: meer kosten bij de eindconsument.

Dat het aantal werklozen minder is geworden, is fan-

tastisch. Ik ben er oprecht blij mee, maar we moeten inzien dat we nu pas gaan betalen voor de crisis die de (centrale) banken veroorzaakt hebben. Het feit dat er minder werklozen zijn, is ook onderdeel van de statistiek en u weet: er zijn leugens, er zijn grove leugens en dan is er statistiek.

Wat we zeker weten, is dat de koopkracht flink zal afnemen door overal kleine kostenverhogingen die ons slinks links en rechts worden opgelegd. Steeds vaker niet in de vorm van rechtstreekse belastingen.

[TOM LASSING
BEURSBOSX.NL]



Colofon

Hoofredacteur
Drs Harm van Wijk

Eindredactie
Alexander Fix

Redactie
André Scheltens
Robert Schutte
Drs Richard de Wilde

Klantenservice
klantenservice@beursbulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
Westerdok 174
1013 BH Amsterdam

Vormgeving
Sync // design | online - Haarlem

Externe medewerkers

Marco Balk
Merwin Bisseling
Martien Bruinsma
Leon van Dam
Satilmis Ersintepe
Harry Geels
Elmer Hogervorst
Richard de Jong
Rombout Kerstens
Tom Lassing
Marcel Meijer
Xander Meyer
Ivan Snurer
Albert Spits
Eelco Ubbels
Rick Versteeg

Abonnementen

Abonnementen kunnen op ieder gewenst moment ingaan en stoppen automatisch. Adreswijziging s.v.p. één week van tevoren per e-mail doorgeven.

Portefeuille	Proef	Jaar
Sectorportefeuille	€ 199	€ 595
TopPortefeuille	€ 199	€ 595
RatioPortefeuille	€ 199	€ 595
Alle (5) aandelenport.	€ 399	€ 1395
OlieAlert	€ 99	€ 349
Protectie	€ 99	€ 349
IndexAlert	-	€ 199*
OptieAlert	-	€ 199*
AandelenAlert	-	€ 199*

*Vanafprijs; afhankelijk van het gewenste rendement

Een proefabonnement loopt drie maanden. Deze tarieven gelden onder voorbehoud. Klik op de links voor actuele tarieven.

Advertenties

BeursBulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)20 - 33 75 765
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
E-mail: adverteren@beursbulletin.nl

Website

www.beleggen.com
www.beursbulletin.nl

Koersgegevens en Grafieken

Wall Street Professional

Disclaimer

Voor onze disclaimer, zie www.beursbulletin.nl



ING slaagt voor geen stresstest

De financiële waarden gingen fors in herstel vanwege de resultaten van de geen stresstest. AEX-zwaargewicht ING steeg fors, waarbij Aegon in de 'slipstream' meesteed. De grootste procentuele winst was evenwel weggelegd voor brekebeen Pharming. Een andere 'SmallCap'-kneus, InnoConcepts, verloor opnieuw fors.

[DOOR DE REDACTIE]

No.	STIJGERS ▲	Koers 29/07	+ %
1	Pharming	0,20	9,4
2	ING	7,57	8,7
3	ASM International	18,58	8,6
4	SNS Reaal	4,17	8,1
5	Wavin	11,13	7,6
6	Koninklijke Ten Cate	20,11	6,6
7	Air France-KLM	10,96	6,5
8	Reed Elsevier	10,02	6,4
9	Aegon	4,71	5,4
10	DSM	37,20	4,2

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

No.	DALERS ▼	Koers 29/07	- %
1	InnoConcepts	0,21	8,7
2	ArcelorMittal	23,74	4,8
3	Sligro	22,39	4,7
4	CSM	22,98	4,5
5	KPN	10,74	3,8
6	USG People	12,04	3,5
7	Philips	23,80	3,4
8	Unilever	23,09	3,2
9	Wessanen	2,90	3,0
10	Vopak	31,41	2,9

Overzicht gebaseerd op koersen van 10:00 uur

Pharming door het dolle heen

Pharming was deze week weer eens door het dolle heen en boekte een winst van 9,4%. Nadat de schepper van stier Herman eindelijk toestemming kreeg om een medicijn tegen angioedeem op de Europese markt te brengen, kwam er weer wat fantasie in het fonds. Relativering hebben beleggers die het aandeel op € 30 hebben gekocht tijdens de hoogtijdagen in 2000, weinig plezier beleefd aan het aandeel. Momenteel noteert het fonds 20 eurocent, oftewel circa 99,4% lager dan de top van 2000. Pharming prefereert het sluiten van 'partnerships' voor de introductie van Ruconest (voorheen Rhucin genaamd) op de Amerikaanse markt. Bestuursvoorzitter De Vries meldde onlangs dat Pharming gesprekken voert met Amerikaanse partijen. En de 'goed nieuws show' gaat maar door: ook worden er gesprekken gevoerd voor de marktintroductie in Zuid-Oost Azië, waarbij er tevens interesse vanuit Zuid-Amerika en het Midden-Oosten bestaat.

ING behoorde deze week tot de sterkste stijgers binnen de AEX-index. Vorige week werd bekend dat ook de bankverzekeraar "met vlag en wimpel" was geslaagd voor de geen stresstest. De Europese 'financials' hebben alle trukendozen opengetrokken om maar te kunnen slagen voor de stresstest. Vele noodlijdende Spaanse banken slaagden voor de test dankzij slimme trucjes. Zo beschouwden de Spaanse 'banksters' steungel-

den uit het Spaanse steunfonds FROB als 'eigen kapitaal'. De Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria werd in juni 2009 opgericht, waarna regionale spaarbanken meer dan € 10 miljard binnen harkten.

Hoewel Aegon (ook) geen stresstest onderging, lifte het aandeel wel mee op het sentiment en won de verslagweek ruim 5%. Begin juli plaatste de Haagse verzekeraar succesvol voor een bedrag van ruim € 1 miljard aan obligaties uitgegeven met hypotheek als onderpand. Deze obligaties, oftewel 'mortgage backed securities', zijn geplaatst bij institutionele beleggers. Deze effecten hebben een AAA-rating toegekend gekregen van de kredietbeoordelaars Standard & Poor's en van Fitch en een Aaa-rating van Moody's. Via deze transactie heeft Aegon geld vrijgemaakt voor de financiering van de bestaande Nederlandse hypotheekportefeuille. De verzekeraar stelde tevreden te zijn over de plaatsing ten tijde van "uitdagerende marktomstandigheden".

DSM (+4,2%) heeft een nieuwe technologie gemeld voor tweede generatie biobrandstoffen. Het chemieconcern gaat biobrandstoffen produceren uit landbouwafval, zoals kaf, stro en houtsnippers. Middels deze technologie gaat de ontwikkeling van deze biobrandstof niet meer ten koste van de productie van voedsel, in tegenstelling tot eerste generatie biobrandstoffen.

ArcelorMittal platgewalst

ArcelorMittal (-4,8%) rapporteerde over het tweede kwartaal een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en goodwillamortisatie (ebitda-resultaat) van \$ 3 miljard versus \$ 1,22 miljard in dezelfde periode van 2009. De omzet kwam uit op \$ 21,65 miljard ten opzichte van \$ 15,18 miljard vorig jaar. De staalgigant stelde onder meer: "de recente crisis in Europa herinnert ons eraan dat een dubbele dip nog steeds mogelijk is". ArcelorMittal heeft in Europa inmiddels drie hoogovens stilgelegd. De benuttingsgraad zal in het derde kwartaal op circa 70% uitkomen versus 78% in het tweede kwartaal. Ondanks de voorzichtige verwachting van de ArcelorMittal's CFO, wordt er nog steeds een 10%-groei van de wereldwijde staalvraag verwacht.

Sligro (-4,7%) boekte in de eerste zes maanden een winststijging van 4,6% tot € 28 miljoen, terwijl de omzet met 2,7% steeg tot € 1,12 miljard. Voor het gehele jaar ziet de Veghelse

supermarktonderneming en groothandel de omzet toemen ten opzichte van vorig jaar.

Philips (-3,4%) neemt Shanghai Apex Electronics Technology over. Het Chinese bedrijf met 130 werknemers produceert ultrageluidsondes. Naar eigen zeggen markeert deze overname een verdere stap in de uitbreiding op opkomende markten. Eerder nam Philips bedrijven over in onder meer India, China en Brazilië.

Wessanen (-3%) realiseerde in het tweede kwartaal een nettowinst van € 6,6 miljoen versus een verlies van € 84,6 miljoen over dezelfde periode een jaar geleden. Het geplaagde voedingsconcern verwacht voor de tweede helft van dit jaar een bedrijfsresultaat rond breakeven door hogere uitgaven voor marketing, sales en ICT. De nettoschuld werd in het tweede kwartaal verlaagd tot € 63,1 miljoen versus € 66,2 miljoen in Q1. De verhouding schuld/EBITDA is hiermee uitgekomen op 1,6.

ARCELOMITTAL VERDER ONDER DRUK

