

Het Laatste Nieuws

Frank Dereymaeker 16-04-2009

Pag. 2

Licht aan eind van tunnel (maar tunnel is nog lang)

Wie de beurzen in het oog houdt, zou haast denken dat de wereldeconomie opnieuw floreert. Veel aandelen, vooral van de banken, zijn op korte tijd fors gestegen. Is dit de voorbode van het langverwachte economisch herstel? President Obama en zijn centrale bankier Ben Bernanke zijn optimistisch: «Er zijn hoopvolle tekenen van herstel.» Belgische economen waarschuwen voor te veel euforie: «Er zit nog veel slecht nieuws aan te komen. Al brandt er licht in de tunnel.»

Frank Dereymaeker

Veel beleggers zitten met gemengde gevoelens. Want sinds het dieptepunt van 6 maart, zijn veel aandelenkoersen als een raket omhooggeschoten. Aandelen als KBC en Dexia zijn verdrievoudigd. Zelfs de Bel20-index, de belangrijkste graadmeter van de Brusselse beurs, is in zes weken ruim 21% geklommen. En nu ook de Amerikaanse president Obama en Ben Bernanke, de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, zich positief uitlaten over de economie, lijkt het alsof de toekomst ons weer toelacht.

Of toch niet? «De snelheid van de ineensstorting van de economie is afgenomen», relativeert Paul De Grauwe, economieprofessor aan de K.U.Leuven. «Daarmee lijkt de bodem bereikt, en dat is positief.» Ook Marc Janssens, afgevaardigd bestuurder van zakenbank Petercam, gelooft dat het dieptepunt achter de rug is. «Er zijn tekenen dat het vertrouwen stilaan terugkeert, vooral dankzij de herneming van de groei in opkomende markten als China en andere Aziatische landen.»

Positief

Toch weigeren beide economen luidop te verkondigen dat de heropleving van de beurzen het startschot betekent van een duurzaam economisch herstel. «Ik vrees dat dit een rally (snelle stijging, red.) is in een dalende markt», meent Marc Janssens. «Die rally kan nog een tijdje duren, want de kwartaalresultaten van de bedrijven zullen vermoedelijk meer positieve dan negatieve verrassingen met zich meebrengen en daarop zal positief gereageerd worden. Maar het betekent niet dat de reële economie al beter draait. Integendeel, ik vrees dat er nog veel slecht nieuws op komst is. Met meer bedrijfssluitingen en afvloeiingen. Want veel bedrijven kampen met hoge schulden en dreigen nog in financiële problemen te komen. Bovendien zal 2009 het jaar worden waarin de economische crisis inteert op de inkomens, onder meer door jobverliezen, maar ook door het wegvallen van dividenden en lagere rente-inkomsten. De vraag zal zijn in welke mate dat het uitgavenpatroon van de consumenten zal beïnvloeden.»

Een cruciale factor in het definitieve herstel ligt volgens de twee economen bij de banken. «Die zijn onmisbaar om de economie weer op gang te trekken», benadrukt Paul De Grauwe. «Zij zijn de olie in de motor, omdat zij zorgen voor de kredietverlening. Alleen presteren banken goed als ook de economie goed draait. Vandaar dat de overheden ervoor moeten zorgen dat de banken liquiditeiten blijven

verschaffen aan bedrijven.» En dat schijnt te werken. Want twee Amerikaanse banken, Goldman Sachs en Wells Fargo, lieten afgelopen week beter dan verwachte kwartaalcijfers optekenen. Marc Janssens verwacht dat andere banken dat voorbeeld zullen volgen. «Dat kan zorgen voor een psychologische ommekeer en het vertrouwen herstellen. Want een stuk van het bestedingspatroon van de consumenten is onlosmakelijk verbonden met het vertrouwen in de toekomst.»

Toch vrezen de experts dat het nog enige tijd zal duren alvorens de wereldeconomie weer normaal zal groeien. «We zullen uit deze crisis geraken, al blijft de timing een groot vraagteken. En er zijn lichtpuntjes in de tunnel, ja. Maar de tunnel is nog lang», meent De Grauwe.

Bankaandelen

Om als belegger daarop in te spelen, raadt Marc Janssens aan om te beleggen in inflatiebestendige sectoren (farma, grondstoffen, media, telecom) en bedrijven (Telenet, Bekaert, Umicore,...). Bankaandelen raadt hij, ondanks de spectaculaire koerssprongen, af. «Als de banken hun rendabiliteit weer op peil krijgen, dan zal een groot deel van die winst afgeroomd worden door de overheden. Want zij willen de kost voor het geven van overheidsgaranties aan banken vergoed zien. Vandaag instappen in bankaandelen is pure speculatie.»