

Het Beurs€ntiment

Week 27/09

Angst voor inflatie?

Deze vraag heeft eigenlijk twee aspecten. Van oudsher wordt inflatie gezien als een van de grootste kwaden van de economie. De geschiedenis heeft genoeg voorbeelden van hoe een economie bijna ten onder gaat vanwege torenhoge inflatie. Geen wonder dat men een fundamentele angst heeft voor inflatie. Dus deze vraag kan bevestigend worden beantwoord.

Het tweede aspect is, is er vandaag angst voor inflatie? Daar zijn op dit moment bijna evenveel antwoorden op als er mensen met een mening zijn. Ik heb drie voorbeelden geselecteerd om dit te illustreren. Paul McCully van PIMCO, de grootste obligatiebeleggingsinstelling ter wereld, zegt dat wij vele jaren verwijderd zijn van inflatie. Warren Buffet denkt dat er geen imminent gevaar is maar, met zoveel geld in de markt is er het risico dat wij over een paar jaar met inflatie te maken krijgen. Tenslotte econoom John Williamson van Shadowstats, een erkende denktank in de VS, die zegt dat wij al in 2010 te maken krijgen met hyperinflatie.

Als ik nog een tijdje onderzoek zal ik moeiteloos ook een econoom kunnen vinden die denkt dat wij straks met deflatie te maken krijgen. Op dit moment hebben wij sowieso met een asset deflatie, een waardedaling van activa, te maken.

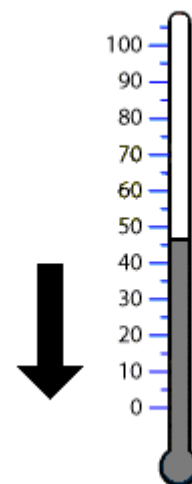
Aan wat beter of slechter is, inflatie of deflatie, kan zonder meer een column en nog wel meer geweid worden, maar nu even niet.

Wij kunnen eigenlijk constateren dat er over de kwestie inflatie uitzonderlijk weinig eensgezindheid bestaat onder economen en analisten. En de vraag is wat wij als eenvoudige beleggers moeten doen als deze slimme jongens het niet eens weten. Het probleem is eigenlijk dat door het dagelijkse geruis van analyses, meningen, voorspellingen en commentaren men de bomen van het bos niet meer kan zien.

Mijn ervaring is, dat je het beste je oren en ogen kunt sluiten voor al dat geruis. Als ze het niet met elkaar eens zijn, en als men weet dat het voorspellend vermogen uiterst beperkt is, en omdat men sowieso pas achteraf weet wie er gelijk had, heeft het niet veel zin om ernaar te luisteren. De enige manier is om te kijken naar wat de markt ermee doet. De markt is de enige "waarheid" wat mij betreft. Daar komen alle meningen bij elkaar en worden deze weerspiegeld in het voortdurende gevecht tussen vraag en aanbod.

Als wij kijken naar wat de markt doet met de vraag uit de titel is het antwoord te vinden in de koersontwikkeling van verschillende soorten obligaties. Een van de makkelijkste is de koers van een langlopende staatsobligatie. Aan de koersontwikkeling van deze obligatie kan een "neutraal" beeld worden gegeven van wat de markt daadwerkelijk vindt op dit moment.

Zo te zien uit de koersontwikkeling is er weinig of geen angst voor inflatie op dit moment. Koersuitslagen van 10% in de loop van 3 maanden, zoals in het eerste kwartaal van dit jaar, zijn echt uitzonderlijk groot te noemen. Het lijkt alsof de rust nu teruggekeerd is, en op dit moment is de trend stijgend. Dat betekent dus een dalende lange rente.



En een dalende rente wordt gezien als positief voor de inflatie. Dus de markt heeft geen angst voor toenemende inflatie.

Maar alles is bewegelijk en ook dit is maar een momentopname. Wel een nuttige, naar mijn bescheiden mening. Simpelweg omdat het belangrijk is om te weten waar je bent. Je weet hoe de trend eruit ziet en je kunt je plan trekken. Zo weet je ook wanneer de trend eventueel wijzigt en kun je daarop inspringen.

En geloof me, op het moment dat de tijdschriften en kranten het doorhebben en de voorpagina's vullen met "Angst voor inflatie (of deflatie)" dan is het al te laat.

De enige troost op dat moment is dat wij weten wie de goede voorspelling had gemaakt maar dat is wel een heel schrale troost.

"We cannot direct the wind but we can adjust the sails!"

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.