

# Het Beurs€ntiment

Week 28/10

## Twee wereldkampioenen

Afgelopen weekeinde vonden er twee belangrijke gebeurtenissen plaats. Ten eerste een sportevenement dat best wat populariteit geniet. Het zorgde er zelfs voor dat een aantal personen zich verzamelden op verscheidene stads- en dorpspleinen in een aantal steden in twee Europese landen.

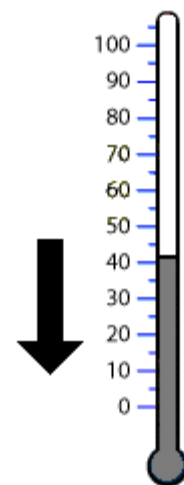
Maar een veel belangrijkere gebeurtenis waren de upper house (zeg maar senaats-)verkiezingen in Japan. Niet dat mensen daarvoor thuis bleven of voor de televisie gekluisterd zaten om de uitslagen te volgen maar toch moet de uitkomst niet onderschat worden.

Het gaat namelijk over het genezen van de gevolgen van de Japan-ziekte\*. De Japanse overheid heeft al vele jaren getracht de economie te stimuleren zonder echt veel succes. Dit heeft ertoe geleid dat Japan op dit moment wereldkampioen staatsschuld is. De Japanse staatsschuld bedraagt op dit moment ongeveer 200% van het BNP. Dus om deze titel te krijgen waren geen verlenging of strafschoppen nodig. Japan heeft deze titel ruim binnen de reguliere speeltijd gewonnen.

De zittende regering heeft inmiddels erkend dat er iets met de begrotingstekorten en de oplopende staatsschuld moet gaan gebeuren. Ze hebben, net zoals Europa, gekozen voor bezuinigingen. De oppositie was daar fel op tegen en afgelopen weekeinde verloor de regeringspartij de meerderheid in de senaat aan de oppositie. Dat betekent dat er veel weerstand komt bij het invoeren van de voorgestelde bezuinigingsmaatregelen (waaronder een verhoging van de BTW-tarieven van 5% naar 10%). Het beste resultaat zal een vertraging of matiging van de bezuinigingen zijn. Het ergste resultaat is een patstelling waar niets gebeurt.

En als er niets gebeurt kan dat heel ernstige gevolgen hebben. Zelfs een downgrade van de Japanse staatsschuld kan dan niet worden uitgesloten. Dat kan de druppel zijn die de wereldbeker doet overlopen.

Er zijn twee opvallende thema's in deze crisistijden. Ten eerste, het verschil in aanpak tussen Europa en de VS. Europa gaat voor de bezuiniging, de VS wil de economie vooralsnog blijven stimuleren en wat Japan gaat doen moeten wij even afwachten. Ten tweede laat de politieke stabiliteit veel te wensen over op het moment dat een daadkrachtige regering nodig is. Japan is hier slechts het meest recente voorbeeld van. Mevrouw Merkel heeft het moeilijk in Duitsland, de socialisten in Spanje hebben een minderheidsregering, België zit in een tweedeling, in het Verenigd Koninkrijk is er voor het eerst in jaren een coalitieregering, Obama is waarschijnlijk de minst populaire man in de VS op dit moment en zal hoogst waarschijnlijk een fors verlies leiden in de tussentijdse verkiezingen in november. En in Den Haag mag de heer Rutte waarschijnlijk binnenkort de politieke regenboogtrui aantrekken.



Het was heel triest dat het Nederlandse elftal geen wereldkampioen werd afgelopen weekeinde. Een heel kleine troost is dan dat het wereldkampioen zijn niet altijd even aantrekkelijk is.



\* Meer over de Japan-ziekte kunt u lezen in onze meest recente *KwartaalVisie*. Vraag die aan via: [info@firstcapital.nl](mailto:info@firstcapital.nl))

**"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](mailto: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.*