

regelmatig te gast op congressen en in televisie-uitzendingen van Bloomberg, CNBC, Fox, Forbes en Reuters. Brengers van onheilspellend nieuws doen het vaak goed op congressen en in de media. Maar vriend en vijand zijn het erover eens dat de jongste Levy in de beurswereld in navolging van zijn opa, vader en oom meer dan eens juist voorspelde. Levy stelt zelf dat hij een van de weinige economen is die de laatste drie recessies accuraat heeft voorspeld, inclusief die van 2007-2009.

David Levy schreef in 2005 in zijn nieuwsbrief dat "de volgende recessie veroorzaakt wordt door het leeglopen van de huizenmarktzeepbel". Levy vertelt vanuit zijn fauteuil: "Ik heb nog de vergelijking gemaakt met de tulpenmanie in uw land in de zeventiende eeuw. We wisten dat het zou instorten, alleen konden we niet voorspellen wanneer. De worstmachine op Wall Street bleef maar draaien met hypotheekproducten verpakt als beleggingen."

**'We wisten dat het zou instorten, alleen konden we niet voorspellen wanneer. De worstmachine op Wall Street bleef maar draaien met hypotheekproducten verpakt als beleggingen'**

Het zou nog meer dan twee jaar duren en de firma legde zeker niet als enige de vinger op de zere plek. Maar de voorspelling was sterk tegen de trend in. Levy heeft naar eigen zeggen sterk geprofiteerd van zijn doemdenkerij. Hij richtte een speciaal beleggingsfonds op om zijn theorieën in klinkende munt om te zetten. Met succes. "Dat was van 2004 tot 2009. Voor elke dollar inleg bij aanvang kwamen er zes terug." Levy hief het fonds op toen de meeste ellende was verwerkt. Hij noemt zichzelf nu consultant. Zijn klanten zijn bedrijven en andere leden van de familie waarvoor David Levy het vermogen beheert.

#### HUISHOUDBOEKJE

Het werk van alle Levy's is gebaseerd op de aanpak van de oude Jerome Levy die financieel gezond door de depressie van de jaren dertig ging omdat hij de ellende zag aankomen. Met zijn zogenoemde profits perspective worden veranderingen in de winsten van bedrij-



### OUTLOOK VAN HUIZEN OP WALL STREET: GETEMPERD ENTHOUSIASME

Ondanks dat Amerikaanse beurzen op recordhoogte bewegen, is er volgens de kenners op Wall Street nog steeds ruimte voor verdere stijging. De consensus op Wall Street is dat er dit jaar nog eens 10 procent bijgeschreven kan worden met Amerikaanse aandelen, zo blijkt uit een aantal presentaties vol prognoses van belangrijke spelers op Wall Street. Tegelijkertijd overheerst het realisme dat de groei niet onbeperkt door kan zetten. Strateeg Bill Stromberg van de vermaarde vermogensbeheerder T. Rowe Price ziet een verhoogde kans op beurschokken. "Diversificatie is nu erg belangrijk. Geen enkele beleggingscategorie is echt goedkoop. Toekomstige rendementen zullen bescheidener zijn." Dat is ook niet zo gek na de enorme opmars op de beurs van de laatste jaren, zegt Stromberg. "Wie

had in 2009 durven te voorspellen dat de Amerikaanse aandelenmarkt zou verdrievoudigen?" In een toren aan het Central Park verkondigt aandelenexpert Kevin Beatty van vermogensbeheerder MLS een gelijksoortige boodschap. "Beurzen staan in Amerika op recordhoogte. De waarderingen zijn als een gek opgelopen, maar ze worden gedreven door goede bedrijfscijfers." Ook Bank of America Merrill Lynch voorziet een einde aan de echte bonanza. "We zijn optimistisch over Amerikaanse aandelen maar de winsten zullen afnemen in de loop van 2015."

#### DIVERGENTIE

Omdat de waarderingen van aandelen in Europa niet zo sterk zijn opgelopen als in de VS, verwacht Stromberg van T. Rowe Price dat

sommige bedrijven in positieve zin kunnen verrassen met hun cijfers. Het sleutelwoord voor de komende tijd is volgens hem: 'divergentie'. "Het economisch herstel in de wereld gaat in verschillende snelheden." De obligatiemarkt kan volgens de experts onrustig worden. Vorig jaar waarschuwden vermogensbeheerders ook al voor de obligatiemarkt. Maar de rentes liepen alleen maar verder terug. Een dalende rente is goed voor houders van schuld-papier. Beleggers moeten zich voorbereiden op een lange periode van lage rentes, in de VS, maar helemaal in Europa. Op het kantoor van Deutsche Bank op Wall Street waarschuwt Joseph LaVorgna voor volatiliteit, en dat heeft te maken met de interventies van monetaire autoriteiten. Alhoewel voor dit jaar renteverhogingen door de Fed ver-

wacht worden, houden de markten geen rekeningen met snelle stappen. Amerikaanse aandelen blijven eerste keus voor Deutsche Bank.

#### AANMODDEREN

Bank of America Merrill Lynch stelt dat de verwachte renteverhoging door de Federal Reserve en de monetaire interventies in Europa minder belangrijk zijn dan lage inflatie. Vooral in Europa zou dat verder gaan opspelen. "Voor Europa is aanmodderen al het beste scenario." Morgan Stanley heeft het over 'lowflation' als de nieuwe vijand. "De grootste uitdaging voor de markten en centrale banken wordt de uitzonderlijk lage inflatie in de meeste ontwikkelde markten, en in sommige opkomende." Deflatie kan in Europa een nieuwe schulden-crisis ontketenen.