



ondersteunt de centrale bank de economie maximaal, temeer omdat een lage rente het pond goedkoper maakt en zo indirect de concurrentiekracht van de bedrijven vergroot. Toch hebben de Britten nog een zware tijd voor de boeg. Volgend jaar zijn er gelukkig wel Olympische Spelen. Het is een leuke afleiding en normaal gesproken gaat er in het jaar zelf ook nog een economische impuls van uit.

GIGA MIN EEN BEETJE

Een financiële meevaller voor de Amerikaanse overheid. Onder meer vanwege lager dan verwachte kosten van het bankenreddingsplan Tarp is het begrotingstekort over april beduidend minder dan gevreesd. Het tekort is tot nu toe dit fiscale jaar lager dan in de overeenkomstige periode vorig jaar. Daarmee is het goede nieuws op.

Het tekort is namelijk slechts miniem lager dan dat in 2009/2010, toen het door de stimuleringsmaatregelen ongekend sterk was opgelopen tot 9 procent van het bruto binnenlands product. Ook blijft het Amerikaanse tekort in verhouding tot de grootte van de economie bijzonder ongunstig afsteken tegen het gemiddelde in euroland. De vergelijking wordt nog ongunstiger als we het tekort afzetten tegen de overheidsinkomsten. Het Amerikaanse tekort bedroeg in de eerste acht maanden 927 miljard dollar en dat is 62 procent van de overheidsinkomsten.

BELASTINGHATENDE MEERDERHEID

Zo'n verhouding komen we elders in fatsoenlijke landen niet tegen. Ze geeft aan dat het voor de Amerikaanse overheid heel moeilijk wordt de financiële problemen de baas te worden zonder haar inkomsten

(lees: belastingen) te verhogen. Dat laatste is echter politiek heel moeilijk, omdat de Republikeinen (die de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden hebben) niets van hogere belastingen willen weten. Het gegeven dat er volgend jaar verkiezingen zijn, vergroot de bereidheid tot het nemen van pijnlijke maatregelen niet. Tot nog toe maken beleggers zich niet al te druk om de Amerikaanse begroting, maar het is duidelijk dat de boel stevig uit de hand aan het lopen is.

KIBBELEND KARTEL

Op de oliemarkt is de stemming dit jaar erg nerveus, niet in de laatste plaats door de Arabische lente die tot een productietervulval heeft geleid. De prijzen zijn sinds eind

vorig jaar per saldo met ruim 20 procent gestegen.

Wie gedacht had dat de Opec-vergadering eerder deze maand rust zou brengen, kwam bedrogen uit. Saoedi-Arabië slaagde er niet in om genoeg lidstaten te overtuigen van de noodzaak de productiequota te verhogen en zo te voorkomen dat hoge olieprijs het economisch herstel ontwrichtten. Landen als Iran, Venezuela en Algerije hadden geen direct belang bij hogere quota. Ze produceren al zo veel ze kunnen en trekken zich van de quota weinig aan.

Voor de feitelijke situatie op de oliemarkt zal het uiteindelijk niet zo veel uitmaken. Saoedi-Arabië heeft al laten doorschemeren zich weinig gelegen te laten liggen aan de uitkomsten van de vergadering die het land 'the worst ever' noemde. Het land zal op eigen houtje meer gaan produceren. In mei daalde de prijs van het zwarte goud erg heftig. Nu binnen het 'oliekartel' de consensus ver te zoeken is, lijkt het onwaarschijnlijk dat de prijzen de stijgende lijn van eerder dit jaar weer oppakken. ■

KORTE RENTE	31-12-05	31-12-06	31-12-07	31-12-08	31-12-09	31-12-10	06-06-11	20-06-11	mut. 2 wkn
3 MND EURO	2,49	3,73	4,68	2,89	0,90	1,01	1,44	1,51	5,0%
3 MND GB	4,58	5,28	5,95	2,63	0,65	0,80	0,83	0,83	0,0%
3 MND VS	4,54	5,36	4,70	1,43	0,25	0,30	0,25	0,25	-2,1%
3 MND JAP	0,10	0,54	0,86	0,74	0,46	0,34	0,34	0,34	0,0%
3 MND ZWI	0,91	2,02	2,76	0,20	0,11	0,28	0,24	0,24	0,0%
3 MND CHINA	2,50	3,26	4,74	1,75	1,91	4,62	4,68	4,99	6,6%
LANGE RENTE									
10 JAAR NL	3,37	3,80	4,41	3,53	3,55	3,14	3,29	3,29	0,0%
10 JAAR GB	4,10	4,74	4,55	3,09	4,12	3,51	3,27	3,22	-1,6%
10 JAAR VS	4,40	4,71	4,03	2,25	3,84	3,31	3,00	2,96	-1,3%
10 JAAR JAP	1,46	1,66	1,48	1,18	1,25	1,08	1,12	1,08	-3,5%
10 JAAR ZWI	1,89	2,46	2,97	2,06	1,89	1,59	1,69	1,59	-5,6%
VALUTA									
EURO/DOLLAR	1,18	1,32	1,46	1,40	1,43	1,34	1,46	1,43	-1,8%
EURO/POND	0,69	0,67	0,73	0,97	0,89	0,86	0,89	0,88	-1,2%
EURO/YEN	138,73	157,26	162,95	127,82	132,21	108,19	116,99	114,35	-2,3%
EURO/CHF	1,55	1,61	1,65	1,49	1,48	1,25	1,22	1,20	-1,6%
DOLLAR/YUAN	8,07	7,81	7,30	6,83	6,83	6,62	6,48	6,47	-0,2%

Bron: Datastream