

S&P index

(1825 tot 2009)

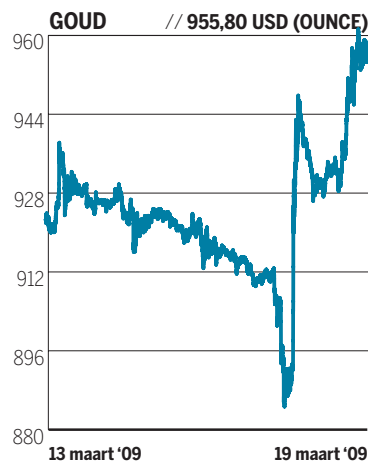


2006				
2004				
1988				
1986				
1979				
1972				
1971				
1968				
1965				
1964				
1959				
1952				
1949				
1944	2003			
1926	1999			
1921	1998			
1919	1996			
1918	1983			
1905	1982			
1904	1976			
1898	1967			
1897	1963	1997		
1892	1961	1995		
1886	1951	1991		
1878	1943	1989		
1864	1942	1985		
1858	1925	1980		
1855	1924	1975		
1850	1922	1955		
1849	1915	1950		
1848	1909	1945		
1847	1901	1938	1958	1954
1838	1900	1936	1935	1933
1834	1880	1927	1928	1885
1832	1852	1908	1863	1879
1829	1846	1830	1843	1862
10 tot 20%	20 tot 30%	30 tot 40%	40 tot 50%	50 tot 60% WINST

GOUD

Sterkste prijsstijging in halfjaar

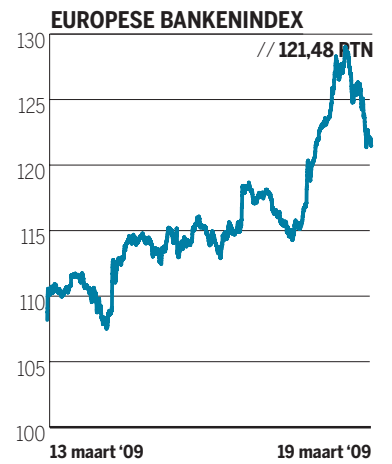
LONDEN (BLOOMBERG) | De goudprijs liet gisteren zijn sterkste stijging in een half jaar optekenen onder druk van beleggers die overstappen van de dollar naar het goud. Bij het slot van de handel in Londen werd bijna 960 dollar betaald voor een ons goud. Op de termijnmarkt klom de waarde van contracten met levering in april zelfs met 63 dollar of 7,7 procent. Dat is de sterkste stijging in zes maanden. In tijden van economische crisis kiezen beleggers voor zekerheid. Die vinden ze traditioneel in de dollar, maar door de maatregelen die de Amerikaanse centrale bank woensdag aankondigde, wordt gevreesd voor forse rentedalingen en een overaanbod van dollars. Daardoor wordt de dollar minder interessant. Beleggers stappen daarom over naar goud. Meestal wordt goud meer gezien als een bescherming tegen inflatie, maar die daalde de jongste maanden fors. Daarom zien sommige economen de belangstelling voor goud niet lang duren.



BEURS

'Herstel is tijdelijke luchtbel'

BRUSSEL | 'Fundamenteel moeten we nog door woelige wateren', zegt Danny Wittenberg, beurskenner bij PuilaetcoDe-waay, een vermogensbeheerder uit de KBC Groep. Wittenberg bekeek het beursherstel gisterochtend al heel nuchter. 'De Fed kondigt een zware maatregel af (er wordt voor 1,2 biljoen dollar in de economie gepompt) en de Dow Jones steeg woensdag maar met 1,23 procent. Europese beleggers leden zelfs verlies als gevolg van de verzwakking van de dollar tegenover de euro.' Gisteren dook de Dow Jones in de loop van de namiddag zelfs in het rood als gevolg van scepticisme over de steunmaatregelen. 'Slaat de motor aan? Als het niet gebeurt, hebben we een serieus probleem', zei Wittenberg. Financiële aandelen in de Verenigde Staten gaven hun winst op, terwijl ze daarvoor flink in de plus stonden. In Europa eindigde de Europese bankenindex, SX7P, die 600 financiële instellingen omvat, voor de achtste dag op een rij positief. Gisteren kwam er toch nog 3,73 procent bij tot 121,58 punten. Eerder in de namiddag noteerde de index zelfs op 129 punten. Aandelen als KBC, Dexia en in mindere mate Fortis gingen hoger. KBC sloot bijna 17 procent hoger af op 11 euro en noteert nu het dubbele van het dieptepunt op 5 maart. 'Het is een kwestie van relatieve vergelijkingen. Als een zwart beeld nu plotseling iets minder zwart oogt, reageert de koers van de aandelen waar al zoveel slecht nieuws in zit, opwaarts', zegt Wittenberg. 'Bij financiële aandelen zag je dat in de waarderingen rekening werd gehouden met een nationalisatie. Als dat risico dan iets afneemt, reageert de koers meteen, maar je moet eens zien van op welke waarde.' UniCredit was gereduceerd tot een pennystock, maar noteert nu weer op 1,225 euro. 'De financiële bankindex is van een dieptepunt van 90 punten opnieuw gestegen naar 122 punten, maar in april 2007 noteerde de index op bijna 540 punten', illustreert Wittenberg de relativiteit



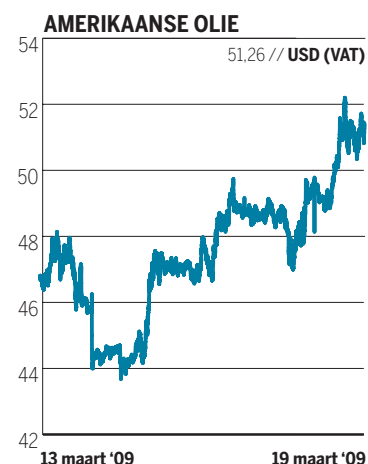
van het herstel. Of er sinds goed een week een fundamenteel herstel is ingezet, durft Wittenberg te betwijfelen. 'Daar is het nog veel te vroeg voor. Het IMF heeft zijn groeiverwachtingen voor Europa neerwaarts herzien. Een daling van 3,2 procent wordt nu verwacht, dat is een diepe recessie.' Wittenberg merkt op dat veel slecht nieuws nog niet in de officiële statistieken zit. 'De tijdelijke werkloosheid is niet opgenomen in de gewone werkloosheidscijfers.' De beursspecialist zegt dat het normaal is dat er nu even een ontspanning op de beurs optreedt. 'De slechte cijfers over 2008 zijn gecommuniceerd. De cijfers over het eerste kwartaal 2009 zullen vreselijk zijn. Dat je tussenin een tijdelijke ontspanning hebt als gevolg van gradaties in het pessimisme, is normaal. De huidige rally is meegenomen, maar is niet spectaculair. In 2008 hebben we al verschillende dergelijke opstootjes gezien.' 'Fundamenteel moet er nog veel uitgeklaard worden voordat je kunt praten over een echt herstel. Cyclische aandelen zullen het in de eerste jaarhelft nog zeer moeilijk hebben. Vanaf de derde week van april komen de vreselijke kwartaalcijfers eraan. Je kunt maar beter zien dat je daarvoor uit de markt bent.' Wittenberg wijst erop dat de Amerikaanse beurs in 1932 de helft lager stond dan in het crisisjaar 1929. (pdd)

OLIE

Hoop op economisch herstel volstaat al om olieprijs te doen opveren

BRUSSEL (BLOOMBERG, REUTERS) | Noordzeeolie (brent) en Amerikaanse olie kosten opnieuw meer dan 50 dollar per vat. Met 52,25 dollar in de VS stond de olieprijs op zijn hoogste peil sinds eind november 2008. De olieprijs steeg gisteren met 8,5 procent. De stijging van de prijs van een vat ruwe olie is integraal te danken aan de beslissing van de Fed, de Amerikaanse centrale bank. Die plant een massale opkoop van schuldpapier. De hoop is dat deze ingreep de economische terugval stopt. Ook de prijzen van grondstoffen zoals die van koper zijn gisteren gestegen. Voor het eerst sinds december werd voor een ton koper opnieuw meer dan 4.000 dollar geboden. De hogere olieprijs was verder

een gevolg van de verzwakking van de dollar. Beleggers dekten zich gisteren in tegen de ontwaarding van de dollar door financiële producten te kopen die gekoppeld zijn aan de olieprijs. De recentste evolutie van het olieconsumptie zelf en de houding van de Opec, het oliekartel waarvan de productie volstaat om een derde van het wereldverbruik te dekken, zijn nochtans niet van dien aard om al te speculeren op een stijging van de olieprijs. Saudi-Arabië, de grootste olieproducent ter wereld en het machtigste lid van de Opec, liet de voorbije dagen weten dat op korte termijn geen sprake is van een verdere verlaging van zijn olieproductie. Woensdag bleek bovendien dat de Amerikaanse



olievoorraden nog maar eens veel sneller zijn toegenomen dan verwacht. En dat was zowel het geval

voor ruwe olie als voor afgewerkte producten zoals benzine en diesel. De voorraden ruwe olie in de Verenigde Staten zijn in twee jaar niet zo groot geweest. Tegelijk daalde het Amerikaanse verbruik met ruim een half procent en bleek ook nog dat de dagelijkse olievraag in de VS 3,2 procent lager ligt vergeleken met dezelfde periode in 2008. Ten slotte maakte het weekoverzicht duidelijk dat de productiecapaciteit van de Amerikaanse raffinaderijen met 0,6 procent was teruggevallen tot 82,1 procent. Al die cijfers veroorzaakten woensdag nog een daling van de olieprijs. Olieanalisten schatten gisteren de kans op een nieuwe klim van de olieprijs vrij klein in. Zelfs standhouden boven de 50 dollar

achten ze weinig waarschijnlijk zolang er geen duidelijke signalen komen dat het opnieuw de goede kant opgaat met de economie. Dat zit er voor de Verenigde Staten voorlopig nog niet in. De werkloosheid blijft er maar toenemen, werd gisteren bekendgemaakt. En de toename was bovendien fors dan verwacht. Tegelijk verwachten de analisten geen zware dalingen meer van de olieprijs. Door haar olieproductie herhaalde malen fors terug te schroeven heeft de Opec de prijs van de ruwe olie kunnen stabiliseren rond de 45 dollar per vat, luidt het. In vergelijking met september 2008 ligt de productie van de Opec-leden vandaag 4,2 miljoen vaten lager.