



13 maart 2012 • Nummer 9

INHOUD

Editoriaal	1
Grieks failliet: tijdslijn	2
Grieks failliet: gevolgen	4
Depositogarantiefondsen ...	5
Bankvakantie: de praktijk ...	7
Cube Global Storage	8
Machtsspel dollar-yuan	9
België	10
Nederland	11
Tot slot	11
Beleggingsrooster	12

MACROTRENDS is een uitgave van:

Mr. Market bvba
Lindendorp 44/B
3990 PEER
BELGIË

Ondernemingsnummer: 859.787.808

Abonnementen:

e-mail : support@macrotrends.be

Afgifte LEUVEN 1
P409341

Als de derivaten boem doen...

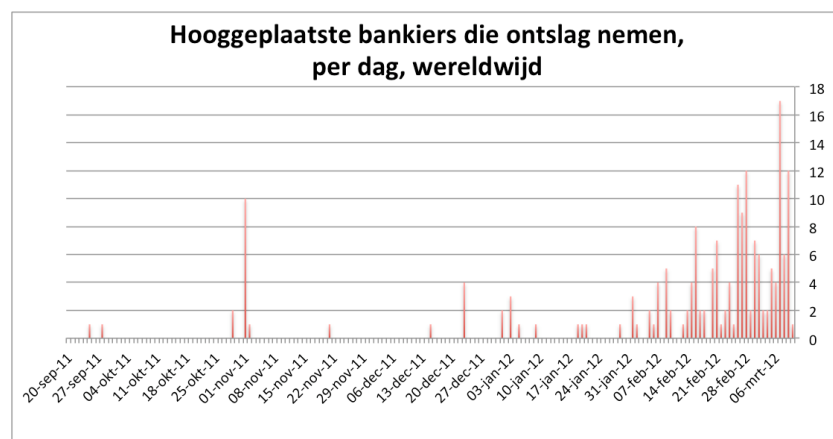
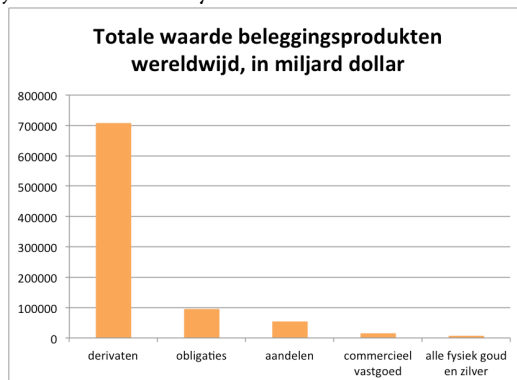
De markt voor afgeleide financiële producten (derivaten) is gigantisch. Sinds 2001 is de derivatenmarkt gegroeid van \$100.000 miljard tot \$700.000 miljard. Er worden zoveel weddenschappen afgesloten met dit papier, dat we feitelijk kunnen zeggen: het financieel systeem *is* de derivatenmarkt, en omgekeerd. Dus als het fout loopt met deze moeder van alle zeepbellen, de derivatenmarkt, dan klappt tegelijk het financieel systeem zoals we het kennen.

Derivaten kunnen op vanalles gebaseerd zijn: grondstoffen, aandelen, solvabiliteit (CDS), wisselkoersen. Maar bij verre de grootste hoeveelheid derivaten zijn gebaseerd op het gedrag van rentevoeten, de *interest rate contracts*: 78% van het totaal.

Om het spel met de interest rate-derivaten aan de gang te houden, moeten grootbanken fenomenale volumes obligaties verhandelen, met als gevolg dat de rentevoeten daarvan kunstmatig laag worden. Zo berekende Rob Kirby op basis van cijfers uit 2007 dat het onderhouden van de interest rate swap-portefeuille van JP Morgan alleen al het aankopen vereist van \$71 miljard aan obligaties *per dag*.

Door de onhoudbare schuldensituatie zullen de rentevoeten uiteindelijk wel agressief moeten stijgen, en daarmee zal de kolossale constructie van de rente-derivaten beginnen wankelen. Ook de rechtzaak die een Canadese bank op 17 februari aanspande tegen vijf systeembanken wegens het langdurig manipuleren van rentevoeten, zal geen goed doen aan het fragiele evenwicht in dit systeem.

Is het toeval dat de laatste tijd steeds meer bankiers hun koffers pakken?



Ik maakte deze grafiek op basis van de lijst op <http://tinyurl.com/ontslaglijst>. Van de 186 ontslagen die ik telde sinds september 2011 vonden er 60 plaats in FSB-systeembanken, waarvan 16 bij Goldman Sachs. Een paar bekende namen die de de kap over de haag gooien zijn Craig Donohue (CME), Lloyd Blankfein (Goldman Sachs), Mervyn King (Bank of England), John Varley (Barclays) en Jan Vanhevel (KBC). Ik heb geen jaar-op-jaar cijfers kunnen vinden, dus voorzichtigheid is hier toch geboden. Het is namelijk mogelijk dat er klassiek in het voorjaar, na de bonus-eindejaarsperiode, meer mensen vertrekken dan anders het geval is.

Grieks failliet: tijdslijn & gevolgen

Iedereen met gezond verstand weet dat de Griekse regering haar schulden—nog steeds €213 miljard—niet meer kan afbetalen, en dus failliet zal moeten gaan. Vraag is wanneer, en wat de onmiddellijke effecten zullen zijn op de economie en op beleggers zoals jij en ik. Een mogelijke datum is 20 maart, aangezien Griekenland tegen dan een afbetaling van €14,4 miljard moet uitvoeren. Zoals altijd moeten we voorzichtig zijn met concrete data. Wat moet gebeuren, zal gebeuren, maar wie niet tot de ‘inside’ behoort kan alleen maar een beredeneerde inschatting maken wanneer dat precies zal zijn op basis van onvolledige en soms tegenstrijdige geruchten afkomstig van veelal anonieme informanten. Wat volgt, met het nodige voorbehoud, is zo’n inschatting. Maar eerst:

Wat betekent een overheidsfaillissement?

Er komt een dag dat ook de overheden in België en Nederland het faillissement zullen moeten afkondigen. We maken hier even de oefening voor wat waarschijnlijk gebeurt bij een Grieks overheidsfaillissement:

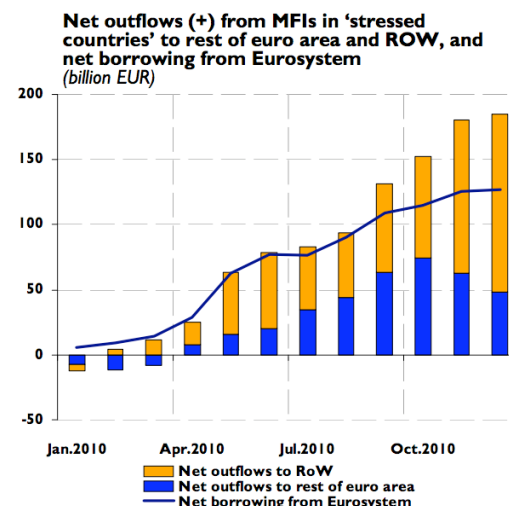
- 1) Als de overheid toegeeft dat ze bankroet is, worden haar **obligaties waardeloos** en weigeren buitenlandse landen en overheden vaak verdere samenwerking.
- 2) Als gevolg daarvan komt het interne banksysteem in extreme ademnood (plots is het onmogelijk om te lenen aan het buitenland), waardoor de politici voor de keuze staan: ofwel laten ze alle Griekse banken omvallen en moeten ze het budget voor het komende jaar inkrimpen tot het overeen komt met het heel klein beetje belastinggeld dat er nog binnenkomt, ofwel stappen ze uit de eurozone en kiezen ze ervoor om terug zoals vroeger hun eigen geld te beginnen printen: een **terugkeer naar de oude munt**, de drachme. Daardoor kunnen de grootste banken nog rechtop blijven staan.
- 3) De bevolking ziet dat natuurlijk op haar kousevoeten aankomen, en probeert om zo snel mogelijk al haar geld uit de banken te trekken. Als antwoord op deze **bank run** kondigt de overheid een **bankvakantie** af: de Grieken kunnen maar een klein bedrag per week uit de bank halen.
- 4) De drachme zinkt weg in **hyperinflatie**, en doordat de schulden in rook opgaan, wordt stilaan een bodem gecreëerd vanaf waar de economie opnieuw kan worden opgebouwd.

Wat zeggen de bronnen?

Op 16 februari komt John Ward¹ met het verhaal dat twee top-valutatraden van Wall Street-grootbanken al sinds de tweede week van januari in bezit zijn van een document waarin een tijdslijn staat beschreven voor een default van de Griekse overheid². In dat plan staat dat **op vrijdag 23 maart, na het sluiten van de markten, het faillissement van Griekenland zal worden aangekondigd door de Amerikaanse ratingbureaus**. Genoemde banken zijn Barclays en JP Morgan, en later volgde ook een aanwijzing dat de top van Deutsche Bank en Commerzbank op de hoogte zijn. Alle grote banken zouden “de instructie hebben gekregen om geen euro’s in te wisselen vanaf maandag 26 maart”. Alle Griekse markten zouden voor “tenminste één dag” gesloten blijven. Op 19 februari publiceert Ward een bericht van een andere informant, een hooggeplaatste New Yorkse bankier, die stelt: “De kansen om

“Ik heb aan mijn Griekse zakenrelaties en cliënten sterk aangeraden om snel te verkopen, om een sale en leaseback te doen op hun vastgoed, om hun bankrekeningen te legen, en om hun geld aan te houden in een harde valuta.”

Hooggeplaatste bankier, informant van John Ward, 16 februari 2012



Source: BSI, BoP, NCBs. Note: outflows are displayed in net terms, i.e. by netting out changes in non-domestic liabilities with changes in non-domestic assets. 'Stressed countries' are GR,IE,PT. Net borrowing from the Eurosystem is borrowing net of use of the deposit facility, it does not include ELA, SMP or CBPP. Cumulated flows from Jan to Dec 2010. Own seasonal adjustment.

De kapitaalsvlucht vanuit Griekenland, Ierland & Portugal, in miljard euro. Tot oktober 2010 vloeide het meeste kapitaal naar de andere eurolanden. Daarna vluchtte het geld steeds meer buiten de eurozone—tekenend voor het krimpende vertrouwen in de kern van de eurozone.

“Draghi probeert zijn eigen hachje te redden, dat is hoe het zit. Hij haalt het geld er uit weg voor men de waarheid goed en wel inziet [uit het fonds voor Griekenland]. En het IMF heeft hetzelfde gedaan ... haar bijdrage is nu verwaarloosbaar geworden. Men vertelde aan Lagarde dat ze haar geld moest sparen. Goed advies volgends mij.”

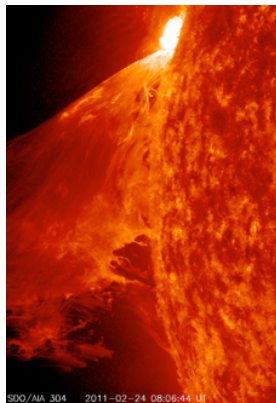
Bankier uit New York geciteerd in The Slog, 19 februari 2012

¹ Wards' blog heet 'The Slog', en is hier te vinden: <https://hat4uk.wordpress.com>. Hij bracht al eerder primeurs over Dominique Strauss-Kahn en Angela Merkel. Ward liet me in een email weten dat hij een informant heeft die hoog op de ladder van Goldman Sachs zit.

² Zie hier het artikel: <http://tinyurl.com/wardgreece>.

aan fysiek bewijs te raken zijn klein. Voor zover ik weet bestaat er geen papier met een spoor terug naar de overheid. Er waren slechts twee, misschien drie, vergaderingen, en de aanwezigen waren nauwelijks in de dubbele cijfers. Maar de positie werd keihard duidelijk gemaakt: gedurende meer dan een maand nu is de conclusie van de regering-Obama een zeker faillissement voor Griekenland. Het is de job van de overheid, geheime diensten, schatkist en de centrale bank om de V.S. te beschermen van de gevolgen daarvan, en dat is precies wat ze aan het doen zijn.”

Toen ik Jim Willie om bevestiging van bovenstaand scenario vroeg, schreef hij me op 17 februari: “Het is 99% mogelijk. Mijn beste bron vertelde me drie weken geleden om twee data te noteren: 24 februari: krachtige energie-uitbarsting die de aarde zal bereiken, en 19 maart: grote gebeurtenis in de financiële wereld die alles zal veranderen. Ik heb geen verdere details maar de oorzaak van de eerste lijkt me een zonnestorm te zijn. De tweede lijkt me duidelijk rond het onvermijdelijke faillissement van Griekenland te draaien.” Op 24 februari vond er inderdaad een grote uitbarsting plaats op de zon. De zonnwind die daaruit ontstond was krachtig, van klasse X-3,6 (voor zover ik kon nagaan de grootste sinds 2007, na de X-6,9 van 9/8/11 en de X-5,4 van 2/3/12), maar werd niet richting aarde uitgestoten.³



NASA sprak op 24 februari over een ‘monster’-uitbarsting.

Verder, op 23 februari had Jim Sinclair, vertrouweling van onder meer de Hunt-miljardairs, naar eigen zeggen verschillende bijeenkomsten in New York city met belangrijke fondsbeheerders. Eén van zijn conclusies van die dag was de volgende nogal cryptische uitspraak: “Wat moet gebeuren zal waarschijnlijk in maart gebeuren ergens tussen de 14° en de 20° van de maand.” Ik neem aan dat Sinclair het heeft over een grote gebeurtenis in de financiële markten.

Als de info afkomstig van John Ward’s bronnen klopt, dan gaat het om een aanval vanuit Washington/IMF, gericht op het versterken van de dollar. Ook past het in Pippa Malmgren’s plan dat ik beschreef in de email-update van 1 oktober, waarbij eerst Griekenland uit de euro zou stappen, gevolgd door bankfaillissementen en eventueel nog PIIGS-landen die failliet gaan, een daling van de euro ten voordele van de dollar, waarna Duitsland aankondigt uit de eurozone te stappen en de Deutsche Mark opnieuw in te voeren.

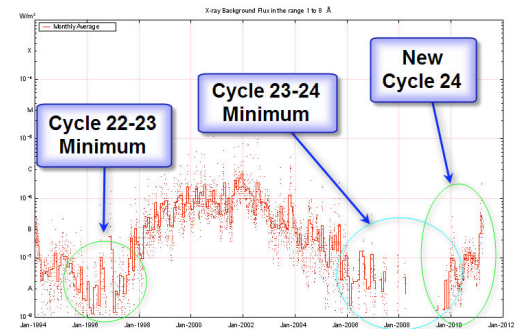
Meer vermoedensbewijs dat iets op til zou kunnen zijn tegen eind maart

1. De bailout-overeenkomst die geen overeenkomst was

Op 21 februari raakte bekend dat er toch een nieuwe bailout zou komen, waarbij de eurolidstaten een extra €130 miljard zouden uitlenen aan Griekenland.⁴ Hiep hoi, alles komt goed! Echter bij nader inzien blijkt er nog vanalles te schorten aan de overeenkomst. Zo stelde Duitsland duidelijk dat ze niet zou lenen aan Griekenland als de banken niet ook hun deel zouden bijdragen. En het IIF, de belangenvereniging van de banken, heeft extreem slechte leentarieven aanvaard, waardoor de banken niet happig waren om

“Ik blijf vertrouwen hebben in mijn bronnen. Ze zeggen dat de V.S. een deal met de E.U. hebben gesloten: jullie dumpen Griekenland en bouwen een firewall om alle banken te beschermen, wij helpen jullie om die banken rechttop te houden. Natuurlijk is het typisch voor de Amerikanen te denken dat ze zulke onvoorspelbare gevolgen in planmatige banen kunnen leiden.”

John Ward, 5 maart 2012



Op de y-as zie je de deling van de zonnwind, van zwak (A) over gematigd (B,C,M) naar sterk (X). Sedert januari 2010 is de 13-jarige cyclus van zonnevlekken/zonnwind opnieuw begonnen, het maximum wordt verwacht voor eind 2012/begin 2013. Er is een wetenschappelijk vastgesteld verband tussen maximale zonne-activiteit en krachtige aardbevingen, en Michael Mandeville heeft een interessante studie waarin hij toont hoe economische depressies, revoluties en oorlogen erg vaak samenvallen met periodes van hoge zonne-activiteit.

“Als de Griekse deal niet doorgaat, dan zal de ECB een bailout van €1 biljoen moeten voorzien om de rest van Europa recht te houden. Daarbij moeten nog eens een paar biljoen aan CDS-contracten worden uitbetaald. Dus [de korte termijn] is irrelevant, deze deal zal uiteindelijk uit elkaar vallen en dat zal tot veel grotere problemen leiden. Naarmate de problemen groter worden zal het hele Europese schuldenkaartenhuisje in elkaar vallen en zal de ECB vele landen moeten redden. ... De wereld verwacht dit niet. De wereld verwacht betere tijden. Niets zal beter worden, het wordt feitelijk met de dag slechter.”

Egon von Greyertz, 8 maart 2012

³ Artikel over de uitbarsting van 24 februari: <http://tinyurl.com/24febsolarflare>. Voor meer over de zonnwind en haar effecten, zie de korte docu van NASA op youtube: <http://tinyurl.com/nasasolarflare>. Voor link zon-aardbevingen: <http://tinyurl.com/sunseis>; link zon-revoluties: <http://tinyurl.com/mansunspot>.

⁴ Zie hier de aankondiging: <http://tinyurl.com/eurogrouppgreecebailout>.

deel te nemen aan de deal. Ook het IMF (dienstmaagd van de Angelsaksische centrale banken & grootbanken) blijkt veel minder gretig dan gewoonlijk om met nieuwe leningen op de proppen te komen: haar bijdrage zou dit keer maar \$13 miljard bedragen. Tot slot wordt al het bailout-geld voor Griekenland waar sprake van is éérst netjes op een gescheiden rekening geplaatst, en als aan één van de vereisten niet voldaan is gaat het feestje gewoon niet door. Hetzelfde verhaal als in het Rusland van 1998 dus, waar een IMF-‘deal’ van \$22 miljard was gesloten, tot het Westen zijn staart introk en Rusland failliet ging. Het geld werd nooit betaald.

2. Ratingbureaus degraderen Griekenland verder

- 22/2) Fitch: van CCC tot C — “faillissement is erg waarschijnlijk op korte termijn”
- 27/2) S&P: downgrade tot ‘selective default’ (‘gedeeltelijk faillissement’)
- 02/3) Moody’s: van Ca tot C — “risico op faillissement blijft hoog”
- 9/3) Fitch: van C tot ‘restricted default’

3. En verder:

- Juncker zegt dat er een ‘plan B’ is als de bailout van Griekenland faalt: <http://tinyurl.com/junckerplanb>.
- 20 maart is de dag waarop de Beurs van Iran handel begint te drijven in valuta anders dan de Amerikaanse dollar: <http://tinyurl.com/irannodollar>.

Hoe dan ook: het faillissement komt eraan

Zoals gezegd, ik heb geen zekerheid, enkel een paar aanwijzingen, dat het failliet van Griekenland in de week van 19-23 maart zal vallen. Toch denk ik dat een default eerder vroeger dan later zal gebeuren, eenvoudigweg omdat de druk extreem hard wordt opgevoerd. Het moment dat het Griekse geduld knapt komt denk ik snel dichterbij. Zo vereist de deal van 21 maart vreselijk veel van het Griekse volk. Er moeten weer een nieuwe serie draconische besparingsmaatregelen ingevoerd worden, alsook een grondswetswijziging die het terugbetalen van schulden als prioriteit n°1 beschrijft. De Griekse overheid moet ook een permanent leger buitenlandse inspecteurs toelaten die de Atheense ambtenaren nauw op de vingers zullen kijken. In april zijn het verkiezingen, dan zal het Griekse volk van zich laten horen.

Inschatting bredere gevolgen Grieks Faillissement

Zelfs de grote instellingen minimaliseren het probleem niet langer—het IIF schat de kost van een wanordelijk Grieks faillissement op hoger dan €1000 miljard.⁵ Wat volgt zijn een paar niet zo vergezochte mogelijke gevolgen van een Grieks faillissement.

1. Banktoeloop in Griekenland kan gehele EU besmetten

Iedereen weet dat de andere EU-landen qua schulden in feite in hetzelfde schuitje als Griekenland zitten. Dus wat houdt de Portugezen tegen om bij een Griekse bankvakantie naar de bank te lopen om ook hun euro’s vrij te stellen? En de Spanjaarden? En de Belgen en Nederlanders? De waarschijnlijkheid hiervan kan men niet met een wiskundig model inschatten, enkel door toepassing van massapsychologie. Het zal ooit gebeuren, de Europa-wijde bank run. En als we eerlijk zijn, moeten we

“Het is moeilijk om al deze risico’s op een precieze manier samen te tellen, maar het is moeilijk om te zien hoe ze niet hoger dan €1 biljoen [=€1000 miljard] zouden komen.”

IIF-verklaring, 5 maart 2012

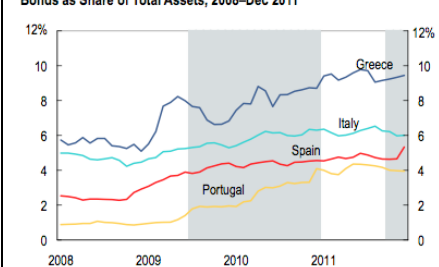
“De echte dreiging van hyperinflatie zal gebeuren als een grote munteenheid in elkaar klappt. Ieder land dat de eurozone verlaat zal ongetwijfeld extreem hoge inflatie zien gedurende haar overgangsjaren. Buiten de eurozone blijft Groot-Brittannië een risico; als globaal financieel centrum zal het schade ondervinden wanneer de supergrote banken van de wereld weer eens imploderen.”

Ice Cap Management, 25 februari 2012

“Het Europese leiderschap herhaalt dezelfde platitudes steeds weer: we moeten de groei weer op gang krijgen, de besparingen zullen niet genoeg zijn, ... maar geen enkel land heeft een beleid dat tot groei zal leiden. Ik heb hier in Davos nog niets gehoord dat me ervan overtuigd heeft dat er een Europese leider is die enig idee heeft van wat ze moeten doen. Niemand weet wie wat aan wie moet betalen, waar de risico’s van een Grieks faillissement liggen.”

Nobelprijswinnaar Joseph Stiglitz, januari 2012

Figure 12. Selected Countries — Bank Holdings of Domestic Sovereign Bonds as Share of Total Assets, 2008–Dec 2011



Sources: Haver, NCBs and Citi Investment Research and Analysis

De banken in de PIIGS-landen worden door hun overheden gedwongen om steeds meer lokale obligaties aan te houden—een klassiek patroon in landen net voor het faillissement. In Argentinië ging men ook pensioenfondsen dwingen om steeds meer lokale staatsobligaties op te kopen. Tot de situatie onhoudbaar werd, het faillissement dan toch werd afgekondigd, en de hele berg staatsobligaties waardeloos werden.

⁵ Zie hier voor een bespreking: <http://tinyurl.com/iifgreece>.

toegeven dat het al mogelijk is vanaf het eerste faillissement in de eurozone, waarschijnlijk het Griekse.

2. Faling of ontsteking van de CDS-contracten = nieuwe bankencrisis

De Europese overheden hebben samen €6.000 miljard aan schulden openstaan in de vorm van uitgegeven staatsobligaties. Een belangrijk deel daarvan wordt aangehouden in Europese banken, waaronder zo'n €500 miljard aan PIIGS-obligaties. Heel wat banken hebben zich tegen een obligatiecrash ingedekt met CDS-verzekeringscontracten. De ISDA heeft nu een aantal Griekse CDS-contracten doen ontsteken, dwz. toegeven dat Griekenland gedeeltelijk failliet is, waardoor de verzekeringscontracten effectief moeten uitbetaald worden. Hoe meer de ISDA deze richting uit beweegt, hoe groter de kans dat 8 internationale grootbanken +\$30.000 miljard moeten ophoesten (geld dat ze niet hebben) om al de CDS-contracten die ze hebben uitgegeven te dekken—en anderzijds, hoe koppiger de ISDA blijft in het erkennen van overheidsfaillissementen, hoe nauwer de schoentjes worden voor de obligatiehoudende banken.

3. Duitse exit?

In de MacroTrends van november besprak ik vrij uitgebreid de idee dat Duitsland een plan heeft klaarliggen om de eurozone te verlaten en de Duitse Mark opnieuw in te voeren. Volgens insider Pippa Malmgren zou het land eerst wachten op een Grieks faillissement, om daarna het stop eruit te trekken. Bij een exit zou echter ook Duitsland erge pijn kunnen lijden, want als de eurozone ploft dan kan de Bundesbank €500 miljard aan tegoeden mislopen die het eerder aan de EU heeft uitgeleend—dat is meer dan anderhalf keer het jaarlijks budget van de Duitse overheid. Maar het is beter dan het alternatief: geld blijven gooien in een bodemloze put.

4. Waardedaling euro ten voordele van de dollar /yuan

De EU wankelt: de interne conflicten nemen toe, het nationalisme krijgt steeds meer voet aan de grond, buitenlandse grootmachten touwtrekken om de lekkerste brokken binnen te halen (China is al een autofabriek aan het opstarten in Bulgarije), en de Angelsaksische bankwereld heeft belang bij een verdeel-en-heers strategie op Europese bodem om de dollar nog even sterk te houden. Een Grieks failliet wordt een belangrijk symbool voor de mislukking van de Europese droom, en de euro zal dan ook navenant dalen. Als Duitsland ook nog eens uit de euro zou stappen, komt er een inflatoire storm waartegen de post-Griekenland inflatie een briesje lijkt.

Depositogarantiefonds: een lege doos (II)

In december besprak ik het Nederlandse depositogarantiefonds.⁶ Toen ontdekten we dat er eigenlijk helemaal zo geen fonds bestaat in het land. En zoals je zo meteen zult merken, is het niet alleen met Nederland erg gesteld.

Eerst de feiten: in de eurozone staat vandaag volgens de ECB €1950 miljard euro op onmiddellijk opvraagbare depositorekeningen (onze zicht- en spaarrekeningen). Daar tegenover staat €91,4 miljard die in cash geparkeerd staat bij de centrale banken van de Europese lidstaten. Met andere woorden, **bij onrust en een bank run kunnen maar 4,7% van alle deposito's worden uitbetaald**—de rest moet vergaard worden door activa op de bankbalans te gaan verkopen of door snel te gaan lenen, een onmogelijke taak tijdens een bankencrisis.

Bovenstaande feiten zal geen enkele hoogwaardigheidsbekleder ontkennen. Maar daarbij zal die wel onmiddellijk wijzen naar een instituut met een dure naam: het *ationale depositogarantiestelsel*. Dat stelsel of fonds zal bij eventueel geldtekort ervoor zorgen dat alle depositohouders netjes worden

“[Oostenrijkse bank] KA Finanz zei dat als de CDS-contracten die het heeft uitgegeven, geactiveerd worden met een verliesratio van 80%, de bijkomende provisiekost €423 miljoen wordt. ... Minister van Financiën Maria Fekter zei dat het land [daarom] tot 1 miljard in KA Finanz zal moeten pompen ...”

(KA Finanz is de Ageas van Oostenrijk, een genationaliseerde bank)

Bloomberg, 10 maart 2012

“De balans van [de centrale banken in] het eurosysteem is niet alleen gigantisch groot, maar ook schokkerend [slecht] van kwaliteit.”

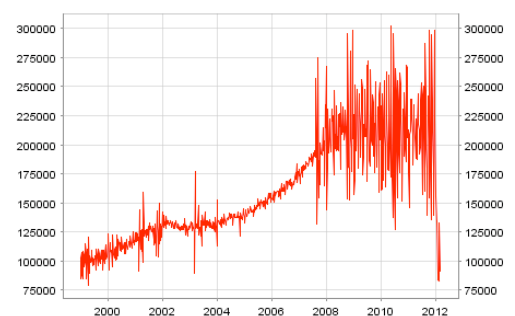
Ex-ECB zwaargewicht Jürgen Stark (ECB verlaten voor Bundesbank), 8 maart 2012

“Griekse parlementsleden benadrukten dat Duitsland nog een schuld van €54 miljard euro aan Griekenland tegoed heeft aan oorlogsbetalingen. Met de rente erbij geteld zou het €70 miljard zijn. Ze roepen op om hier een nationale kwestie van te maken, aangezien Griekenland het enige land was aan wie Duitsland nooit oorlogsbetalingen heeft gedaan.”

Athens News, 2 februari 2012

“Er wachten ons barre tijden. Misschien niet hopeloos, maar wel bar. Wat mij kwaad maakt, is dat we ze hadden kunnen voorkomen. Wij. Mijn generatie.”

André Oosterlinck, erector aan de KU Leuven (°1946), 5 maart 2012



Bron: ECB

Nadat begin dit jaar de reserveratio van 2% naar 1% werd terugbracht, zijn de cashreserves die de eurobanken aanhouden bij de centrale banken dramatisch gedaald, tot slechts €91,4 miljard.

⁶ Zie het dossier van 27 december, p 6: http://www.macrotrends.be/inloggen/dossiers/dossier_bankencrisis.pdf.

uitbetaald. Of zo luidt tenminste het verhaal. In Nederland is het fonds onbestaande, zover zijn we al. En bij haar zuiderbuur? Het **Belgische ‘protectionfund’** zoals dat heet, had in 2010 (volgens het laatste jaarverslag) een interventiereserve van €863 miljoen. Echter als we in de balans kijken, zien we dat het overgrote deel... in staatsobligaties belegd zit! Hetzelfde verhaal dus, als met dat vermetele Zilverfonds: er zit geen geld in, enkel beloftes om ooit geld te betalen. Bij een serieuze bankencrisis gaat de overheid failliet en worden obligaties waardeloos, dat weet iedere student van de geschiedenis. De échte liquide middelen van het depositogarantiefonds zijn—hou je vast—69 miljoen euro. **Mocht het fonds voor alle zicht-, termijn-, en spaarrekeningen van de Belgische gezinnen⁷ tegelijk moeten worden ingezet, kan per rekening gemiddeld 2,25 euro worden uitbetaald—net genoeg om een koffietje te bestellen om van de eerste schrik te bekomen. Ten opzichte van de bankrekeningen van gezinnen en bedrijven samen heeft het depositogarantiefonds een microscopische dekkinggraad van 0,02138%.** Helemaal om te lachen/huilen wordt het als we daarbij zien dat van die miezige 69 miljoen aan liquide middelen, ook nog eens 68 miljoen op zichtrekeningen bij banken staat geparkeerd—zichtrekeningen die bevroren zullen worden als de bankrun gebeurt waartegen ons fonds een garantie placht te bieden. René Magritte kan nog een puntje zuigen aan de absurdistische constructies die de Belgische politieke loodgieters uit hun mouwen geschud krijgen. Dit is de reden waarom ik er steeds weer voor pleit om zoveel mogelijk uit het systeem te stappen en een aanzienlijke positie fysiek goud en zilver op te bouwen.

De loze depositogarantie-beloftes beperken zich niet tot België en Nederland. Op 8 februari publiceerde de Financial Stability Board uit Basel een internationaal vergelijkende studie van depositogarantiesystemen—een ideaal middel om eens wat nader te kijken naar de situatie in **Duitsland** en **Zwitserland**.⁸ Uit de studie leren we dat in die twee landen ook deposito's van buitenlanders onder de respectievelijke depositogarantiestelsels vallen. Echter geen van beide landen geeft informatie vrij over hoeveel geld er in hun depositogarantiefonds steekt. Bij Duitsland staat er bij het bedrag ‘confidential’, bij Zwitserland is het vak leeg. Ik neem aan dat dat niet is om te verbergen hoe enorm groot hun fondsen wel zijn, eerder het tegendeel. De dikst gespijste depositogarantiefondsen zijn die van Brazilië (dekt 6,2% van de deposito's), Turkije (5,4% van de deposito's), en van Argentinië (4,4% van de deposito's zijn erdoor gedekt)—niet toevallig landen die in een recent verleden een grote inflatoire/bancaire crisis hebben doorgemaakt. Met uitzondering van Zuid-Korea heeft van alle andere ontwikkelde landen uit het onderzoek geen enkel depositogarantiefonds een dekking die hoger is dan 0,37% van de totale deposito's waar ze garant beweert voor te staan.

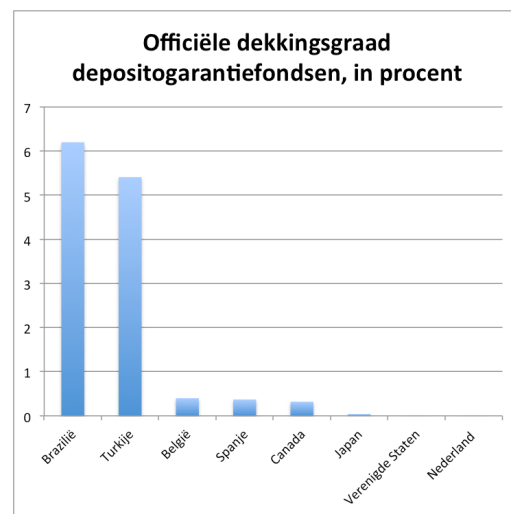
Het is ook interessant te zien hoe de centrale banken zelf hun depositogarantiestelsels beschrijven. Uit **Nederland** komt volgende beschrijving: “Het compenseren van deponitoren als banken hun beloftes niet kunnen nakomen”. In de Van Dale staat ‘compenseren’ beschreven als ‘vereffenen, vergoeden, goedmaken’. Als het NL depositogarantiestelsel inderdaad mijn tegoeden van de bank zal ‘goedmaken’, dan kan ik op mijn twee oren slapen, zo lijkt het. Centrale bankiers die al meer door de wol geveerd zijn en al bankencrissen achter de rug hebben, laten een ander geluid horen. Zo beschrijft de centrale bank van **Brazilië** de functie van haar depositogarantiestelsel als volgt: “Het voorzien van ‘kredietwaarborgen’ tot aan de limiet, en het voorzien van financiële assistentie”, een vage en beperkte belofte, die daarmee ook veel realistischer is dan de Nederlandse. Het stemt

“Tot nu toe bedroegen de reserves van het Belgische garantiestelsel ongeveer 0,4% van het totale depositobedrag dat de huishoudens aanhouden.”

Citaat website Nationale Bank, 6 dec. 2010

“Een ongelimiteerde garantie van de deposito's zou de effectiviteit van het Depositogarantiestelsel negatief kunnen beïnvloeden en moet vermeden worden.”

Financial Stability Board, 8 februari 2012



Bron: BIS, Belgische Nationale Bank

“Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met het wettelijk en reglementair kader van toepassing op het Beschermingsfonds zijn gedaan of genomen.”

Ernst & Young bedrijfsrevisoren, jaarverslag Protectionfund, 18 april 2011

“Alhoewel een depositogarantiesysteem de praktische taak heeft schadeloosstellingen toe te kennen aan depositanten die gelden zouden verloren hebben ten gevolge van de deficiëntie van hun kredietinstelling, bestaat zijn voornaamste doelstelling erin een algemeen klimaat van vertrouwen te scheppen dat de depositanten geruststelling biedt ... Wanneer ook de meer standvastige depositanten beginnen

⁷ Voor een aantal algemene cijfers over Belgische deposito's, zie deze NBB-paper, p. 103-104: <http://tinyurl.com/nbbgarantie>.

⁸ De studie is hier te vinden: <http://tinyurl.com/fsbdeposit>.

tot nadenken dat Brazilië haar beloftes zo minimaal houdt, ondanks het feit dat dat haar depositogarantiefonds het dikst gespijsde ter wereld is en ook de minimumreservevereisten voor banken daar (samen met die van China) tot de hoogste ter wereld behoren: 20%, versus in de Eurozone 1%.

De conclusie is simpel: we moeten het woord ‘depositogarantiestelsel’ uit ons geheugen wissen, want het creëert enkel een illusie van veiligheid. In het geval van een echte paniek heeft iedere vorm van depositogarantie niet meer te betekenen dan wat één enkel zandzakje kon vermogen tijdens de Watersnood van 1953.

Hoe is het leven onder een bankvakantie?

Het vooruitzicht van banken met grotendeels gesloten deuren roept heel wat vragen op. Eén van de abonnees vroeg op 23 februari:

Beste Tuur,

Je uitleg van een bankvakantie voor spaargeld, zoals in Argentinië, was duidelijk, voor zover het contanten betrof.

Maar heb je ook aanwijzingen wat er gebeurde met PIN-betalingen, met aan-en verkooporders voor effecten voor een bestaande rekening, en uitbetaling van gerealiseerde verkopen vanaf een beleggingsrekening?

Met vr. groet, Arie

Ik heb deze vraag doorgespeeld naar een Argentijnse vriend van me, die ten tijde van de economische crisis van 1999-2002 woonde en werkte in Buenos Aires. Hij wist meer te vertellen over hoe de bankvakantie daar precies in zijn werk is gegaan:

“De banken konden geen dollars uitbetalen aan hun klanten toen je met 1 dollar nog 1 peso kon kopen. Dat veroorzaakte een banktoeloop, en dan beperkte de overheid het pinnen/de geldopname van pesos (wat mensen gebruiken om dollars mee te kopen). Uiteindelijk beperkte de overheid niet alleen geldopnames uit zichtrekeningen, maar ook die uit spaarrekeningen, termijndeposito's, enzovoort. De enige manier om je geld (legaal) terug te krijgen was je bankkaart te gebruiken, met andere woorden door het uit te geven. De overheid wilde de hele bevolking in het banksysteem dwingen, maar dat lukte niet. In werkelijkheid moesten de meeste mensen (inclusief de meeste bedrijfseigenaars) overleven met het maximale geldopname die de overheid toestond: het equivalent van \$200 per week.”

Je kon dus wel vrij geld in het banksysteem stoppen en het daar rondbewegen, maar het was bijna onmogelijk om het er terug uit te halen of om het om te wisselen naar een andere valuta. Hetzelfde probleem bestond bij de makelaars: het was geen probleem om geld in een fonds of aandelenportefeuille te stoppen, maar het was heel moeilijk om het er terug uit te halen. Mijn vriend maakte ook een interessante opmerking over de **huizenmarkt**: *“Bijna iedereen koopt hier huizen met cash geld. [Tijdens de crisis] liet de overheid je gedurende twee maanden toe om met je spaargeld op de bank een huis of een auto te kopen als je betaalde via overschrijving.”* Met andere woorden: uitzonderlijk kreeg je wel beschikking over je geld, maar enkel voor binnenlandse investeringen, niet als je er de grens mee over wilde.

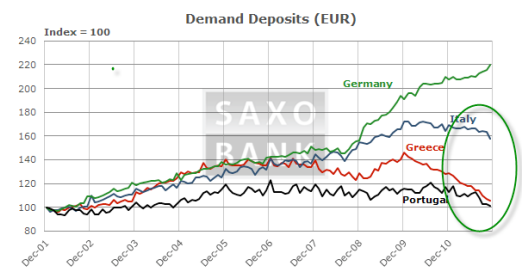
In Europa kunnen we hetzelfde verwachten, men zal het spaarders proberen onmogelijk te maken om met hun kapitaal naar veiliger oorden te trekken, waar het niet wordt stukgemaakt door inflatie of dwaze beleidsbeslissingen. Dat is de reden waarom ik altijd weer terugkom op het belang van globale spreiding van het vermogen. Wie nu niet handelt zal hetzelfde lot beschoren zijn als Hansje en Grietje, gevangen in het peperkoeken huisje van de welvaartsstaat. De heks staat op het punt om de deur op slot te doen en ons vermogen de oven in te schuiven.

te vreezen de laatsten te zijn om een vermeend zinkend schip te verlaten, neemt de kans toe dat men verzeild geraakt in een situatie van een bank run. Depositobescherming remt deze ongunstige reacties af...”

Herman Debremaeker, Secretaris-Generaal van het Belgische Beschermingsfonds, 2009



Het vallen van de Credit-Anstalt bank in Oostenrijk leidde tot paniek in heel Europa. Dit is de bank run op de Danat-bank, toen de 2^e grootste bank van Duitsland. De bank ging failliet op 13 juli 1931, en op dezelfde dag kondigde de overheid een nationale bankvakantie af.



Nog een blik op de kapitaalvlucht uit Europa.



Bron: sueddeutsche.de / SCHERL

In 1932, op het dieptepunt van de Grote Depressie, vroeg een Berlijns dagblad haar lezers om hun financiële situatie op foto vast te leggen en naar de redactie te sturen. Deze foto won de eerste prijs, met als bijschrift: *“Twee vrienden ontmoeten elkaar in het park en bespreken hun zakelijke vooruitzichten.”*

Handen uit de mouwen: hoe je eigen monetaire onafhankelijkheid verklaren

Binnen de EU worden steeds meer beperkingen opgelegd op wat men kan doen met zijn vermogen, en de belastingen zijn in stijgende lijn. Het is niet ondenkbaar dat er in de toekomst meerwaardebelastingen of hogere btw-tarieven worden ingevoerd op goud en zilver. Dat is onprettig voor wie precies als alles op apegapen ligt zijn edelmetaal wil inruilen voor een belegging in aandelen of vastgoed. Daarnaast kan een aanslepende economische depressie, zoals dat eerder is gebeurd in Zuid-Amerika, Rusland, en ook hier in Europa, een aantal bij-effecten hebben als staatsgrepen, militaire conflicten, een ongeluk in een kerncentrale, ... die mensen doen besluiten om tijdelijk of permanent te verhuizen naar het buitenland. Voor beide scenario's vind ik het daarom **een goede voorzorg om, naast een binnenlandse spaarpot van goud en zilver, ook fysieke munten en baren te laten bewaren in het buitenland.**

Bewaren van goud en zilver in 'The Cube'

Om bovenstaande reden ben ik een tijdje terug klant geworden bij het Canadese bewaarbedrijf **Cube Global Storage**.⁹ Canada is een grondstoffenland met een stabiele en weinig bureaucratische overheid, een vrij goed werkend rechtssysteem, en het ligt redelijk buiten de invloedssfeer van Brussel, Londen, en Washington. Daarom vind ik het een goede locatie voor het bewaren van een deel van mijn edelmetaal.

Binnen Canada is the Cube opmerkelijk omdat het enerzijds geen profiel heeft als een kluis voor goud en zilver en dus ook geen voor de hand liggend doelwit is voor mensen die uit zouden zijn op die zaken (belangrijkste specialisatie is bewaren van computerdata), maar anderzijds opereert het wel vanuit een echt fort: de gebouwen liggen verzonken in een rotslaag van 22 meter, en kunnen winden van 135 km/h weerstaan alsook een aardbeving van 9,5 op de schaal van Richter—hogere dan de grootste aardbeving die ooit in Canada gemeten werd. Ook laat the Cube toe om één van de meest rechtstreekse eigendomsrelaties denkbaar te hebben met je goud en je zilver.

Dit zijn de voordelen die ik zie in the Cube:

- Btw-vrij aankopen/bewaren van goud en zilver.
- Klant worden kan via eender welke rechtspersoon.
- Bewaring buiten het banksysteem in het 'Fort Knox van het Noorden'.
- De individuele munten en baren behoren jouzelf toe, je bezit geen deeltje van een industriële baar.
- Je krijgt een certificaat van bewaring toegestuurd.
- Geen klant onder de groeps-account van je goudhandelaar, de munten zijn dus altijd onbetwistbaar de jouwe.
- Overdracht van de ene naar de andere account is mogelijk.
- Vanop afstand terug verkopen of versturen naar eender welk adres.
- Persoonlijk komen inkijken of afhalen van je munten of baren is mogelijk (bij de meeste bewaarbedrijven kan dit niet).
- Voordelige tarieven.



Bewaartarief voor 1250 oz. zilver, 1 jaar

Goldmoney	€156,2	0,49%
Bullionvault	€ 146	0,46%
Cube Global Storage	€ 182,6	0,57%

Tarieven zijn aan een zilverprijs van €25,5, telkens op de goedkoopste locatie. De tarieven van Goldmoney stijgen mee met de zilverprijs, die van Bullionvault en Cube Global Storage niet.

“Centrale banken waren netto kopers van goud en hun vraag steeg [met 570%] van 77 ton in 2010 naar 439,7 ton in 2011.”

Jaarverslag World Gold Council

“Soms vragen beleggers: ‘hoeveel van mijn vermogen zou ik in goud moeten investeren?’ Dat is de verkeerde vraag. De vraag zou moeten zijn: ‘voor welk deel van je welvaart ben je bereid om toe te zien hoe het vernietigd wordt?’ Deze fase in de economische cyclus draait volledig om het bewaren van koopkracht, en goud is een middel daartoe.”

Robert Fitzwilson, 22 februari 2012

⁹ Voor de volledigheid meld hier even dat ikzelf op geen enkele manier financieel gecompenseerd ben voor het schrijven van dit artikel.

The Cube is een bewaarbedrijf pur sang, je moet er dus je goud en zilver heen laten sturen door een handelaar.

Het bewaren van edelmetaal is er bovendien bijzonder goedkoop: \$20CAD per maand voor alles onder de 1250 ounce, en daarna \$0,016 CAD voor iedere ounce daarboven. Dat wil zeggen dat je er bijna 39 kilogram goud (ter waarde van €1,6 miljoen) kan bewaren voor €182 per jaar.

Dit zijn de stappen die ik heb ondernomen om mijn account op te zetten:

1. Aanmelden op: <http://www.cubeglobalstorage.com/contact.aspx> en vraag om een 'storage agreement for appreciating assets'.
2. De toegestuurde overeenkomst invullen, inscannen, en terugsturen.
3. CAD\$100 waarborg storten of via je kredietkaart betalen.
4. Mijn wachtwoord veranderen en mijn facturen bekijken op: <https://accounts.cubeglobalstorage.com>.
5. Goud en zilver bestellen en laten leveren bij Cube Global Storage (desgevraagd stuurt men je het shipping adres door).

In principe kan je aan eender welke handelaar vragen om je goud of zilver meteen ter bewaring naar de Cube op te sturen. Ikzelf heb tot nog toe gebruik gemaakt van Sprottmoney.com, maar vlotter en mogelijks wat goedkoper is goldsilver.com, waar je bij het aankoopproces gewoon kunt aanvinken dat je aflevering bij de Cube wenst. Wie graag in het Nederlands geholpen wordt om zijn bestellingen naar de Cube door te sturen, kan vanaf bestellingen van €50.000 terecht bij thesilvermountain.nl.

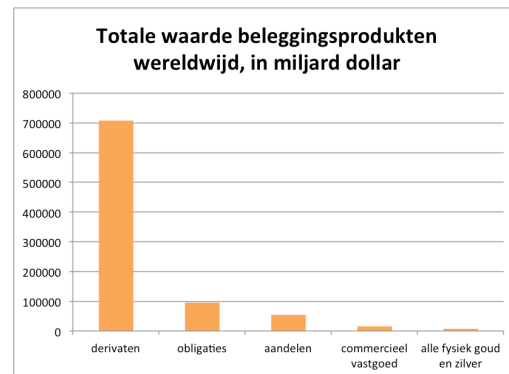
Toen ik om wat meer info vroeg bij het schrijven van dit artikel deed de Cube ons spontaan een aanbieding: **bij vermelding van 'MacroTrends' krijg je als nieuwe klant de eerste 30 dagen gratis bewaring.**

Richting een nieuw machtsevenwicht

De machtsbasis van naties evolueert voortdurend, hij krimpt of groeit, afhankelijk van hoe jong de bevolking er is, hoeveel schulden de natie heeft, hoeveel militaire macht, waar ter wereld haar papiergeld zoal aanvaard wordt, en hoe vlot ze toegang heeft tot energie. De dominantie van de V.S. is aan het tanen, en het is slechts een kwestie van tijd voor het Angelsaksische imperium ten einde komt. Vraag is of de hoogmoedige machtshebbers zich zonder slag of stoot zullen schikken in een lagere machtspositie, en hoe het machtsvacuum dat ontstaat na het klappen van de Westerse zeepbel-economie zal worden ingevuld. Bij deze een korte update over de laatste ontwikkelingen rond de dollar en de yuan.

Oosten en Zuiden negeren steeds vaker het westen, yuan wordt steeds internationaler

De opkomende economieën in het voormalige Oostblok, Zuid-Oost-Azië en Zuid-Amerika sluiten steeds meer ruil-overeenkomsten die de **dollar** omzeilen of die functioneel kunnen worden eens de Amerikaanse dollar te instabiel is geworden. Ook worden steeds meer Amerikaanse staatsobligaties gedumpt: sedert oktober 2010 verkocht Rusland \$88 miljard en China \$75 miljard van hun US T-bonds. Het zal ook niet meer zo lang duren eer ook Saudi-Arabië de wereld haar olie laat kopen in een valuta naar keuze—en dat zal het effectieve einde van de petrodollar betekenen. De rest van de wereld is haar vertrouwen in het westerse geld en financiële systeem aan het opzeggen, zo simpel is het. Het nieuwe systeem zal gebruik maken van het oude goud in Europa, de olie van het Midden-Oosten, en de militaire macht van China en Rusland.



Waar zit de zeepbel?

Bronnen: BIS, IMF, EPRA, David Zarbuchen

“Geld is goud, als de rest is krediet.”

Bankier JP Morgan, 1913

Globale vraag naar beleggingsgoud, in ton

	2010	2011	verschil
baren	898,9	1159,1	+28,9%
munten	212,5	239,7	+12,8%

“De slinger zwaait terug naar het Oosten. China en Indië, samen met Afrika, maken de meerderheid uit van de globale bevolking. Samengeteld hebben zij de kennis en de markten. Het gaat niet langer om het fiat geldsysteem, maar wel om een nieuw systeem gebaseerd op grondstoffen en gesofistikeerde ruilhandel. De banken zoals we ze kennen worden overbodig. Ze zullen gereduceerd worden tot de rol van mediator, maar dat is het zowat. Het is zoals de kleine Indische jongen met zijn kleine stok die de olifant commandeert. Als de olifant de jongen met zijn stok van zijn rug schudt, is het game over.”

Een 'globale adviseur uit Europa', geciteerd in de Golden Jackass van 20 februari



De Russen dumpen steeds meer van hun voorraad Amerikaanse staatsobligaties.

China is hard aan het werk om haar yuan verder te internationaliseren. Startpunt was 2010, toen bijna alle beperkingen voor het gebruik van de yuan in Hong Kong werden opgeheven. In februari lanceerde de Chinese overheid een fonds dat zal groeien tot \$7,9 miljard en daarna nog eens kan verdriedubbelen in grootte, om yuan-gefinancierde buitenlandse overnames te financieren en om het internationale gebruik van de yuan te stimuleren. Goud en zilver spelen een belangrijke rol bij China's ambities. In dat verband deed zilver-klokkenluider Andrew Maguire op 2 maart een belangrijke aankondiging: "[De Pan Asia Gold Exchange—PAGE] zou een Chinees handelsplatform worden dat de manier waarop goud en zilver wereldwijd worden verhandeld compleet zou gaan veranderen. ... [daarmee] was het een rechtstreekse bedreiging voor het op fractionele reserves gebaseerde systeem van goudbankieren. Ongedekte papiercontracten kregen plots competitie van een nieuw volledig gedekt goud- en zilvercontract... luttele uren na de [aankondiging van PAGE] werd er actie ondernomen vanuit een New Yorkse entiteit met erg sterke Chinese relaties. Dit zorgde voor genoeg vertraging om PAGE te wurgen, en dat betekende het einde van het handelsplatform. ... Dit is het goede nieuws: de originele mensen achter het PAGE-contract ... zetten nu hun **eigen internationaal handelsplatform** op. De voorbereidingen zijn al vele maanden bezig, en we zullen binnenkort [naar verluid tegen de zomer, nvdr.] de eerste officiële handelsdag kunnen aankondigen. **Dit is een game changer. Momenteel worden 95% van alle edelmetaal-derivaten gecontroleerd door twee goudbanken, dus je kan je alleen maar inbeelden hoe enthousiast deze nieuwe competitie zal onthaald worden.**" Voor meer details van de nieuwe exchange, zie het artikel van Ned Naylor-Leyland: <http://tinyurl.com/nedpage>.

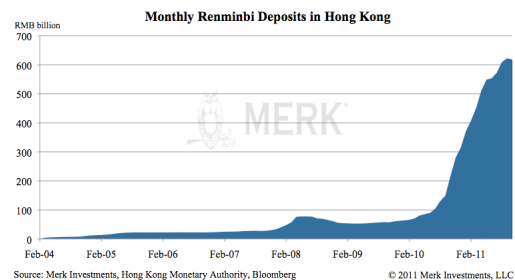
België

Belgenland is, helaas, het nieuwe Ierland aan het worden. Ook Griekenland kan tellen als voorbeeld van wat kan komen. **Het is hopen op een snel faillissement, maar het is beter om mentaal en materieel voorbereid te zijn op een langgerekte aftakeling.** Niet te vergeten is dat NV België en NV Belfius & co met handen en voeten aan elkaar geklonken zijn: als de Belgische staatsobligaties ten onder gaan en de staatssteun wegvalt, zinken de financiële instellingen (banken, maar ook pensioenfondsen, verzekeraars, vastgoedbevaks, ...) mee in het zwarte water.

In de politiek is er sprake van maximumprijzen voor **energie**, en als die doorgevoerd worden zullen er de komende jaren geregeld blackouts (stroompannes) beginnen voorkomen. Naast al het besparings- en belastingsgeweld, gaan er ook steeds meer babyboomers met **pensioen**: in 2011 werden alweer 5,7% meer pensioenen uitgekeerd als in 2010.

Sinds juli 2011 voorspel ik met MacroTrends de crash in de Belgische **vastgoedmarkt**. Deze klopt nu overduidelijk op de deur. Febelfin rapporteert een sterke daling van de uitgeschreven hypotheekleningen: "In januari 2012 werd al een daling van 32,45 procent verstrekte kredieten opgetekend tegenover januari vorig jaar. Het verstrekte bedrag daalde toen met 24,75 procent. Ook het aantal aangevraagde hypothecaire kredieten daalde in februari. Er werden vorige maand 22,96 procent minder aanvragen voor een hypothecair krediet ingediend dan in februari 2011. In bedrag was de daling minder sterk: -9,04 procent ten opzichte van februari 2011." Daarnaast meldt studie bureau Locatus dat de leegstand in de Belgische winkelruimtes sterk aan het toenemen is, namelijk met 24%—versus een stijging van 10% in Nederland. En toch lezen we in de financiële blaadjes nog steeds advertenties die vastgoedbeleggingen aanprijzen. Tuin er niet in!

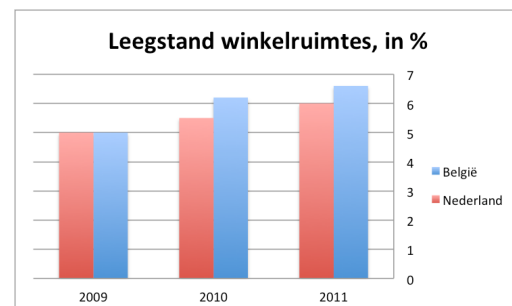
De nieuwe regering herinnert veel ondernemers er regelmatig aan dat er meer gesnoeid én meer belast wordt, en dat blijft niet zonder gevolgen.



Vanaf 2011 mochten Chinese bedrijven de yuan gebruiken om buitenlandse overnames en investeringen te doen. Als gevolg kenden de yuan-deposito's in Hong Kong (hierboven) en ook Hong Kongse yuan-obligaties een explosieve groei.

"Het nieuwe handelsplatform lanceert eerst haar zilvercontract, wat uiteraard de achilleshiel van het bullion banking-systeem is. Op de korte termijn is dit veel opwindender dan een goudcontract zou geweest zijn, aangezien de fysieke zilvermarkt zo krap is. ... Het contract zelf wordt opnieuw een internationaal '90-day spot rolling contract', uitgedrukt in yuan, en het nieuwe platform wordt gesteund door dezelfde serieuze spelers binnen de Chinese politieke en militaire elite."

Ned Naylor-Leyland, februari 2012



bron: locatus

De leegstand van winkelruimtes is sinds 2009 met 20% gestegen in NL, en met 32% in BE. De Vlaamse provincies met de hoogste leegstand zijn Antwerpen (8,2%) en Limburg (8,2%), in NL zijn het Zeeland (7,6%) en Limburg (9%).

"De prijzen zijn hier onrealistisch geworden, gewoon onbetaalbaar! Vandaag weer benzine omhoog, verleden week diesel, om van gas en elektriciteit te zwijgen... Vastgoed zal wel moeten dalen anders kan niemand het nog kopen."

'Tony', in een commentaar onder een artikel in het Laatse Nieuws, 21 februari 2012

Advocaat Chris Engels in De Standaard: “Dit jaar verwacht ik een sociaal bloedbad doordat ondernemingen verhuizen en herstructureren. ... De gevolgen op de werkgelegenheid zullen erger zijn dan de vorige crisis. ... Alles wat productie is, ziet er slecht uit.” Beroepsgeenoot Herman Van Hoogenbemt: “De meeste ontslagen komen na de sociale verkiezingen.”—dat is de periode na 20 mei. Ook de **autosector** lijdt pijn: in januari werden volgens Acea 16% minder personenwagens verkocht als het jaar ervoor (in NL -5,8%). Febiac spreekt over een daling van 20%. De sectororganisatie Federauto noemt de situatie ‘stilaan levensbedreigend’: “Investerings in bijvoorbeeld nieuwbouw, showrooms en parkings worden tijdelijk on hold gezet. Bedrijven die de voorbije jaren zwaar hebben geïnvesteerd, zitten met zware afbetalingen terwijl de inkomsten nu erg tegenvallen.”.

Nederland

Het nieuws uit Nederland dat internationaal het meest werd opgepikt, was Wilders’ oproep om een referendum te houden over de herinvoering van de **gulden**. In het geval van een Duitse exit uit de eurozone zou dit een manier kunnen zijn om het Nederlandse geld te koppelen aan de Duitse mark, die het minder slecht zou moeten doen dan de Zuidelijke euro die dan nog overblijft. Duitsland zou het gasrijke Nederland er wel eens bij kunnen willen, om op energie-gebied wat onafhankelijker te kunnen worden van grootmacht Rusland (25% van het in Duitsland verbruikte aardgas is afkomstig uit Nederland). Een herinvoering van de gulden zal echter niets oplossen aan het magistrale banken- en schuldenprobleem waar Nederland mee opgezadeld zit.

Verder lijkt het erop dat in 2012 de economie ook in Nederland versneld zal aftakelen. Een greep uit de nieuwsberichten van de voorbije maand: het **begrotingstekort** loopt in 2013 op tot 28 miljard euro, de **WW-fondsen** (werkloosheidsuitkering) staan voor 2 miljard in het rood, bijna 30% van alle Nederlandse huishoudens heeft ondertussen een **betalingsachterstand**, en er komt mogelijks een btw-verhoging. Verder stelt Gerber van Nijendaal, adviseur van het kabinet, in het FD dat 25 **gemeenten** onder verscherpt toezicht van de provincie dreigen te komen omdat ze hun financiën niet meer rond krijgen. En te denken dat dit waarschijnlijk nog maar het opwarmertje is: op het hoogtepunt van de Grote Depressie, in 1931, was de werkloosheid in NL 30% en telde het jaar meer dan 250 stakingsacties.

Tot slot

Als nuchtere beleggers onder elkaar staan we in de schoenen van de Grote Vriendelijke Reus uit het boek van Roald Dahl. Vol ongeloof kijken we naar opportunistische peuzelaars uit de financiële wereld, waar traders van 23 jaar hun loon in nachtclubs versmossen aan champagneflessen van £125.000 (recent gespot in Londen), en naar gekke toestanden bij de mensbaksels, waar bijvoorbeeld een Amersfoortse kunstenaar €96.000 EU-subsidies krijgt voor een vat vol olifantenstront (geen grap).

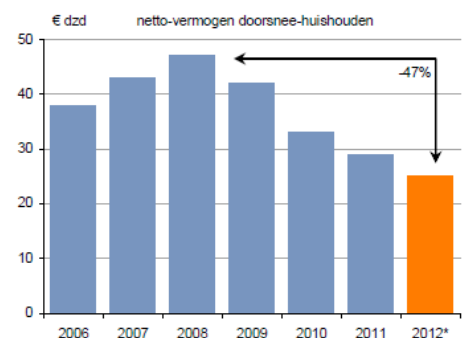


En wij ondertussen maar walgzame snoskommers eten: onze zuurverdiende centen na belasting gedisciplineerd in goud en zilver stoppen, metalen waarvan de prijs onvoorspelbaar op en neer hopt en teneergedrukt wordt door de vuillappige fraude in de markt. Het gouden randje is dat als we deze goelag geduldig uitzitten, we er net zoals de GVR aan de andere kant beter uit zullen komen—zo vrolijk als een krekervisje.

“Zes vermogende mensen die ik ken, zijn sinds de aankondiging van een bijkomende vermogensbelasting al verhuisd naar veiliger oorden. Ze zullen in de toekomst eerder daar investeren, tewerkstelling creëren, geld uitgeven en belastingen betalen. Spijtig. ... De gelijke-stukken-taart-ideologie is een gevaar voor onze welvaart. Zelfs in het communistische China heeft men dat soort denken verlaten. Want het is een ideologie die de taart kleiner maakt”

Roland Duchâtelet, 26 februari 2012

Vermogen per huishouden bijna gehalveerd



Bron: CBS, ING ramingen. Stand aan het begin van het jaar.

Deze sterke daling in het gezinsvermogen komt door de dalende aandelenmarkten en vooral ook door de leeglopende vastgoedmarkt. Wie goud en zilver bezit, kan zijn koopkracht beschermen tegen de vernietiging die we hier aan het werk zien.

De GVR: “Het is smerlijk! Het is rottelijk! Het is vuillappig! Mij smaakt het naar landwuizen en slijmsloebers!”

“Moeten we dat echt eten?” vroeg Sofie.

“Ja zeker, als je tenminste niet zo dun wilt worden dat je in het niets opbotst.”

“In het niets oplost”, zei Sofie, “Opbotst is iets heel anders.”

Sofie: “We hoëven helemaal geen snoskommers te eten. Op het land rondom ons dorp groeien heerlijke groenten, zoals bloemkool en worteltjes. Waarom neem je daar niet van mee als je er weer heengaat?”

De GVR stak fier zijn kin in de lucht.

“Ik is een zeer eerbare reus. Ik gaat nog liever akelijke snoskommers kauwen dan dingen van andere mensen wegjatten.”

Beleggingsrooster

Instap	Naam	Beurs *	Symbool	Prijs bij instap	Low risk koers	Risico	Koers op 13/03/12	€ %Winst (verlies)	Advies
Aandelenselectie									
30/06/11	Franco-Nevada	TSE	FNV.TO	37	30	Laag	42,86	+19,06%	Dips kopen
30/06/11	Royal Gold	NASDAQ	RGLD	58,57	60	Laag	66,05	+12,77%	Dips kopen
04/10/11	Goldcorp	TSE	G	47,77	35	Laag	46,25	-3,18%	Dips kopen
30/06/11	Sandstorm Gold	TSXV	SSLV	1,19	0,75	Middel	1,82	+52,94%	Dips kopen
07/01/11	Eldorado Gold	TSE	ELD	14,80	10	Middel	14,11	+4,66%	Dips kopen
30/06/11	Golden Pred. Corp.	TSXV	GPD.TO	0,96	0,75	Hoog	0,67	-30,21%	Dips kopen
30/08/11	Gold Res. Corp.	AMEX	GORO	23,40	15	Middel	23,30	-0,47%	Dips kopen
30/06/11	Silver Wheaton	TSE	SLW.TO	31,85	20	Laag	34,78	+9,20%	Houden
30/06/11	First Majestic	TSE	FRTO	17,84	10	Middel	18,38	+3,03%	Dips kopen
07/01/12	Silvercorp	TSE	SVM	6,95	5	Middel	6,98	+0,43%	Dips kopen
30/06/11	Prophecy Coal	TSE	PCY	0,630	0,43	Hoog	0,475	-24,60%	Houden
27/01/11	Peyto	TSE	PEY	19,68	15	Hoog	17,59	-10,62	Dips kopen
25/07/11	PowerShares DB Agriculture	NYSE	DBA	33,99	25	Middel	28,52	-13,08%	Afbouwen op sterkte
19/08/11	Allana Potash	TSE	AAA	1,34	0,8	Hoog	0,740	-46,27 %	Houden

Cash									
30/06/11	Fysiek goud	-	XAU**	1046,74	-	Laag	1303,75	+24,55%	Kopen
30/06/11	Fysiek zilver	-	XAG**	23,23	-	Laag	26,0113	+11,97%	Kopen
07/11/11	Remnimbi/Yuan	-	CNY	0,1137	-	Middel	0,12022	+5,73%	Kopen
19/08/11	Noorse Kroon	-	NOK	0,1281	-	Middel	0,1335	+4,21%	Houden
19/08/11	Zwitserse Frank	-	CHF	0,8777	-	Middel	0,8290	-5,55%	Kopen
19/08/11	Canadese Dollar	-	CAD	0,7056	-	Middel	0,7685	+8,9%	Houden
04/10/11	US Dollar	-	EUR	0,7510	-	Middel	0,7618	+1,44%	Kopen
07/01/12	Bitcoin	-	BTC	5,3600	-	Middel	3,7442	-30,14%	Kopen

Watchlist (aandelen die eventueel later in de aandelenselectie opgenomen zullen worden)									
25/07/11	Golden Queen	TSE	GQM	3,04	-	Hoog	2,62		
09/08/11	Gold Fields	NYSE	GFI	14,65	-	Laag	14,48		

Kleurlegende: goud, zilver, gas, olie, steenkool, landbouw, speculatief, cashpositie

* De gesuggereerde beurs is maar een startpunt. De meeste aandelen noteren op meerdere beurzen.

** XAU en XAG zijn de valutasympolen van goud en zilver (geen financiële producten). Met 'fysiek' bedoel ik munten of baren.