

FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

20e jaargang | Nummer 5A | 10 februari 2014

Afgelopen vrijdag eindigde de eurocrisis definitief. En dat omdat Duitse rechters van het grondwettelijk hof in Karlsruhe advies vragen aan hun collega's bij Europese Hof van justitie.

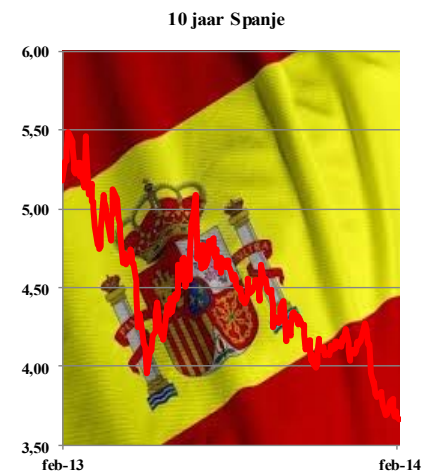
De Duitse rechters bogen zich over de vraag of de Europese Centrale Bank (ECB) zich schuldig zou kunnen gaan maken aan monetaire financiering. In een aantal landen waaronder Duitsland is dit bij wet verboden omdat op deze manier een overheid geld zou kunnen lenen van een centrale bank. Dat zou de onafhankelijkheid van een Centrale Bank in gevaar kunnen brengen. Daarnaast zorgt monetaire financiering voor een mogelijke hyperinflatie. Overheden zouden immers ongebreideld geld kunnen lenen omdat de Centrale bank toch koopt. Het was niet vreemd dat onder andere de Duitse Bundesbank (DB) een klacht had ingediend bij het Hof in Karlsruhe.

Europese intergratie

Immers de Europese centrale bank had de mogelijkheid gecreëerd dat zij via het OMT (Outright Monetary Transactions) programma in 2012 onbeperkt staatsleningen van landen zou kunnen opkopen. Monetaire financiering volgens de DB. De ECB stelde echter dat dit niet zo was omdat men de leningen pas opkoopt nadat ze zijn uitgegeven. Nu het Duitse hof niet direct wil oordelen maar advies vraagt aan het Europese Hof lijkt de uitslag wat duidelijker. Immers het is de verwachting dat een Europees instituut de ECB niet zal verplichten tot het volgen van nationale wetten en niet de Europese. En dat advies zullen de Duitse rechters ook gaan volgen. Kortom OMT zal ook door de DB worden geaccepteerd. De ECB heeft er zo een machtig wapen bij (ook wel de Big Bazooka genoemd) om discrepanties in de markten op te heffen. De enorme paniek van enkele jaren geleden rondom Europese staatsleningen - met fors oplopende rentes - zullen we wellicht niet meer gaan zien. Komt een land in de problemen dan helpt de ECB. Natuurlijk tegen bepaalde eisen. Overigens dient vermeld te worden dat OMT in de praktijk nog altijd niet is gebruikt. De dreiging alleen al heeft ervoor gezorgd dat de verschillen in rente tussen de diverse deelnemers van de euro al fors is afgenomen. Was in de zomer van 2012 de rente op 10 jarige Spaanse leningen nog 6,51% hoger dan Duitse. Vrijdag was het inmiddels gezakt naar 1,95%. De rente op leningen van onder andere Spanje en Portugal kwam zo op het laagste niveau in 8 jaar. Vrijdag is er weer een stap gezet naar de volledige Europese integratie.



Grondwettelijk Hof in Karlsruhe



Op het besloten gedeelte

- * Europese banken koopwaardig
- * Beleggen in Dollars aantrekkelijk

Meer info neem contact op met uw vermogensbeheerder.

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM