



# FINANCIËLE TRENDS

## ALGEMEEN

### Nieuwsbrief voor beleggers

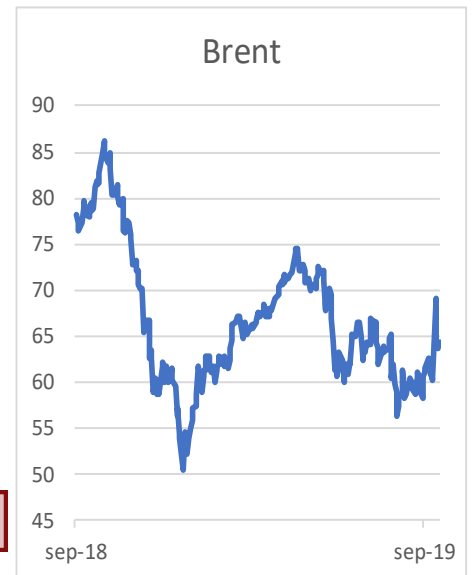
25e jaargang | Nummer 33A | 23 september 2019

***Als er een week is geweest waarin de—volgens de pessimisten—grote beurskrach had kunnen plaatsvinden dan was het de afgelopen week wel.***

Het begon vorig weekeinde met de aanval op de Saudi-Arabische raffinaderijen en olievelden. 5% van de wereldolieproductie was in een klap uitgeschakeld. Zodra de oliemarkten opengingen stond de olieprijs 20% hoger. Op de nieuwsschermen verschenen direct berichten dat dit “The big one” zou zijn, de theorie die al decennialang wordt verkondigd. Door een aanslag zou de olietoevoer worden stilgelegd en dat zou desastreuze gevolgen hebben voor de economie.

#### Repo

“The big one” werd vooral in de jaren tachtig vaak besproken. De olieschok in de jaren zeventig door de olieboycot van Arabische landen tegen zowel de Verenigde Staten alsook Nederland was een inspiratie. In de jaren tachtig werd het ondersteund door de oorlog tussen de oliestaten Iran en Irak. Maar de landen hebben geleerd van deze oliecrisis en elk land heeft, onder auspiciën van de Internationaal Energieagentschap (IEA), zich verplicht strategische reserves aan te houden. Als overal de oliekraan dicht gaat hebben landen en bedrijven voor ruim 45 dagen voorraad. De olieprijs daalde dan ook weer snel en een week later lijkt er weinig aan de hand te zijn. Een tweede rampscenario bleek deze week waarin de zogenoemde Reporente in de Verenigde Staten plotseling steeg naar 10%. De Reporente wordt gezien als indicator voor stress in het financiële systeem. De stijging in 2007 luidde uiteindelijk het begin van de financiële crisis die in 2008 bijna het hele financiële systeem liet imploderen en een ernstige economische crisis ten gevolge had. Maar ook deze crisis was al bijna over voordat iedereen het doorhad. De Amerikaanse centrale bank (FED) greep krachtig in en kalmeerde de markten. Natuurlijk stellen de pessimisten dat een dergelijk stress in het systeem weer een keer kan komen en dat wellicht dan de FED het niet kan oplossen. Dat laatste geeft aan dat met de technische aspecten van de Reporente niet helemaal doorgrondt. De stijging was meer een gevolg van toevallige factoren (betaling vennootschapsbelasting en storting voor een staatslening) dan dat het aangeeft dat banken elkaar plotseling minder vertrouwen. Wat de afgelopen week in ieder geval heeft aangegeven is dat problemen uit het verleden genoeg oplossingen hebben opgeleverd en dat er dan ook genoeg draaiboeken klaar liggen om het op te lossen. Dat moet uiteindelijk de belegger genoeg vertrouwen geven om te investeren.



#### Op het besloten gedeelte

- De grote switch
- Geen recessie door olieprijs

Analyses ontvangen?

Neem contact op met  
uw vermogensbeheerder

**STEENTJES**  
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM