

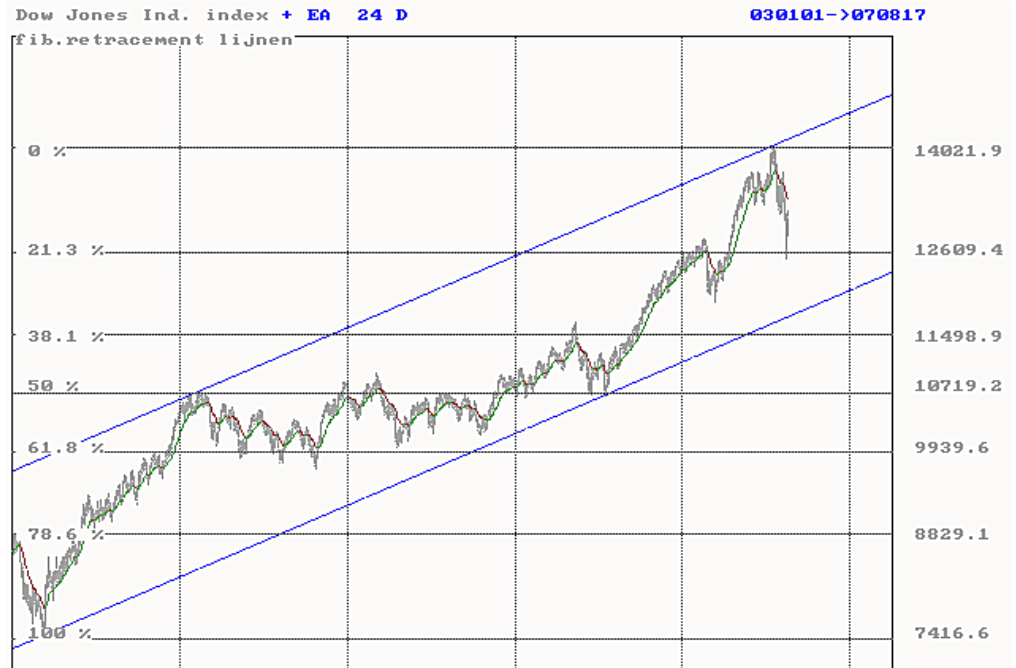
Ook de afgelopen week was er sprake van drama op de effectenbeurzen. Paniek leek steeds meer om zich heen te grijpen. Koersen daalden in hoog tempo en de volatiliteit bereikte waarden die al lang niet meer gezien waren.

Vrijdagmorgen (Amerikaanse tijd) verlaagde de FED de rentevoet voor slechte leningen. Hoewel deze kredietfaciliteit door Amerikaanse banken nauwelijks wordt gebruikt sloeg het bericht in als een bom. Koersen spotten omhoog en er werden dagbewegingen gesignaleerd die normaliter nog niet op weekbasis voorkomen.

De maatregel van Bernanke kwam op een bijzonder moment. Achterdochtiger naturen zouden wellicht denken dat de FED vooraf wat technische analyses had gemaakt. De renteverlaging kwam namelijk een tijdstip dat de meeste indexen een fibonacci weerstand raakten en bovendien de onderkant van het lange trendkanaal naderden. Een "rebound" zou op een dergelijk punt door de markten gemakkelijk kunnen worden opgevat als een technisch signaal. Sturen door gebruik te maken van de omstandigheid dat vele handelaren en geautomatiseerde systemen gebruik maken van technische analyse derhalve. Feit is in ieder geval dat de technische weerstanden nu nog niet gebroken zijn en dat de opgaande trend in stand is gebleven. Een nieuwe opleving is dan ook niet uit te sluiten.

Een belangrijke vraag is of de FED het bij deze maatregel kan laten. Het antwoord op die vraag is waarschijnlijk "neen". Nieuwe slechte berichten zullen de gemoederen in beweging brengen en nieuwe (rente)maatregelen zullen nodig zijn. Omdat de achterliggende problemen met nieuwe "rente-bubbles", weliswaar worden gecamoufleerd maar niet worden opgelost is het de vraag hoe lang op deze wijze kan worden doorgedaan. Een lagere rente betekent druk op de dollar, moeilijker te financieren staatsschulden en aanwakkeren van de inflatie. De ernst van de gevolgen hiervan zijn, net als de termijn waarop ze manifest gaan worden, moeilijk in te schatten.

Een belangrijke vraag is of de FED het bij deze maatregel kan laten. Het antwoord op die vraag is waarschijnlijk "neen". Nieuwe slechte berichten zullen de gemoederen in beweging brengen en nieuwe (rente)maatregelen zullen nodig zijn. Omdat de achterliggende problemen met nieuwe "rente-bubbles", weliswaar worden gecamoufleerd maar niet worden opgelost is het de vraag hoe lang op deze wijze kan worden doorgedaan. Een lagere rente betekent druk op de dollar, moeilijker te financieren staatsschulden en aanwakkeren van de inflatie. De ernst van de gevolgen hiervan zijn, net als de termijn waarop ze manifest gaan worden, moeilijk in te schatten.



Vrgr jan a