

Het Beurs€ntiment

Week 06/09

Geld is niets meer waard

Afgelopen weekeinde vond het grootste jaarlijkse sportspektakel in de VS plaats, namelijk de Super Bowl. De meeste mensen begrijpen hier niet zo veel van, maar onder de Amerikanen is dit evenement enorm populair. Het team van Pittsburgh was op voorhand de favoriet en heeft uiteindelijk de zege binnen weten te slepen. Minder dan een minuut voor het einde stonden ze achter maar in een laatste poging is het ze toch gelukt, 35 seconden voor het einde, om de winst te pakken, met de hakken over de figuurlijke sloot in dit geval. Degene die de cruciale laatste bal ving was precies aan de goede kant van de streep. Dit was de zesde keer dat de Pittsburgh Steelers de Super Bowl wonnen sinds de introductie in 1967. Jaren waarin de Pittsburgh Steelers de Super Bowl hebben gewonnen zijn in het verleden uitzonderlijk goede beursjaren geweest. De voorgaande vijf keer hebben een gemiddeld rendement opgeleverd van maar liefst 20,5%, terwijl jaren dat andere clubs hebben gewonnen een gemiddeld rendement van 5,7% laten zien.

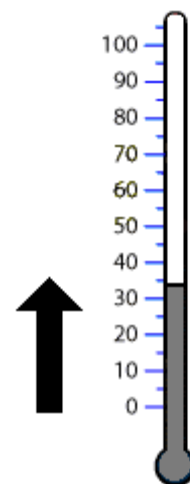
Ook de AEX-index haalde in januari een positief rendement, maar ook hier kan men, terecht, spreken van dezelfde hakken. Het was een minieme winst voor de AEX en andere indices hebben het stukken slechter gedaan en eindigden de maand in de min. Sterker nog, het was de slechtste maand januari ooit voor zowel de Dow Jones als de S&P 500 index.

De verwachtingen wat betreft de economie zijn op dit moment dan ook uiterst somber. Industriële productie, huizenverkoop, consumentensentiment, arbeidsmarkt en bedrijfswinsten en -vooruitzichten zijn op een (voorlopig?) dieptepunt belandt. Ook de financiële sector lijkt nog lang niet alle problemen achter zich te hebben gelaten. Het idee om een "bad bank" op te richten, zoals door de Zweden gedaan begin jaren '90 en omschreven in onze *KwartaalVisie* van juni vorig jaar, begint steeds meer gehoor te krijgen. Hoe dan ook er moet nog heel veel extra geld en vertrouwen in het financiële systeem worden gepompt om naar enigszins normale omstandigheden terug te keren.

Dat gaat zeker tijd kosten, en op dit moment is iedereen bezig om te voorspellen wanneer de omslag komt. Bij het begin van een recessie zijn de meeste mensen daar redelijk optimistisch over. Dat betekent dat men voorspelt dat binnen een jaar of anderhalf – dus aan het einde van 2009 in dit geval – het herstel zich zal manifesteren. Naarmate de recessie ergere vormen aan ging nemen werd de horizon opgerekt tot eind 2010 en wellicht wordt het nog 2011 en 2012.

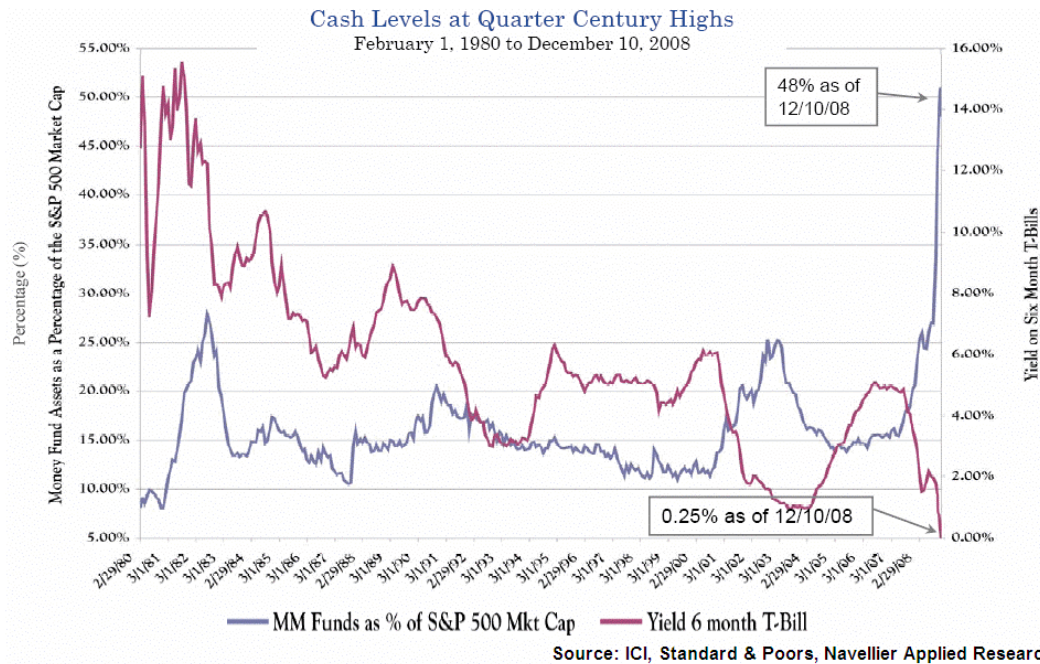
Hoe negatief beleggers zijn op dit moment is goed te zien in de grafiek onderaan deze column.

Hierin ziet u de verhouding tussen geld op depot en de marktwaarde van de beurs (de S&P 500) en tevens de rente op korte staatspapieren in de periode 1980 – 2008. Tot 2008 fluctueerde het "geld op depot"-niveau tussen 10 en 20% van de waarde van de S&P 500. Maar in de loop van 2008 steeg dit tot bijna 50%. Dat is op zichzelf opmerkelijk maar het wordt nog uitzonderlijker als wij kijken naar wat voor vergoeding (rente) men op het depotgeld krijgt op dit moment. Het is nagenoeg 0%!



Dat betekent dat investeerders vandaag bereid zijn om genoeg te nemen met zo goed als geen rentevergoeding in plaats van het risico te nemen dat gepaard gaat met beleggen in de aandelenmarkt.

Het kan nog een tijdje duren voordat het beleggervertrouwen weer terugkeert, maar als het zo ver is kan het wel heel hard gaan op het moment dat al deze liquiditeit haar weg terugvindt naar de beurs.



Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

We cannot direct the wind, but we can adjust the sails!

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.