

Het Beurs€ntiment

Week 08/09

Zoeken naar de relatieve kracht

In onze zoektocht naar marktsegmenten of sectoren die een goede relatieve kracht vertonen is het goed om eerst even te kijken naar wat een sector is in deze context. Dat vastgoed en financials sectoren zijn is waarschijnlijk duidelijk maar in bredere zin kunnen ook obligaties, goud, olie, agrarische grondstoffen, small caps, China, Latijns-Amerika enz. als sectoren dan wel marktsegmenten worden omschreven.

Het zal niet als een grote verrassing komen dat vooral cash en vastrentende waarden, en dan voornamelijk overheidsobligaties over de afgelopen 12 – 15 maanden een sterke relatieve kracht hebben getoond. Grondstoffen zoals olie, metalen en agrarische grondstoffen vertoonden sterke relatieve kracht tot de zomer van vorig jaar om vervolgens volledig in te storten, net zoals de financiële sector 12 maanden eerder deed – in de zomer van 2007.

Staatsobligaties blijven een goede relatieve kracht vertonen ondanks het zeer lage rendement dat deze papieren op dit moment geven. Maar ook bedrijfsobligaties – met uitzondering van die van financiële instellingen – laten een goede relatieve kracht zien. In de afgelopen maand is de relatieve kracht zelfs toegenomen. In Europa is in 2009 een aantal nieuwe bedrijfsobligaties uitgegeven die een goed rendement bieden en waarvan de uitgevende instellingen zogenaamd “investment grade” zijn. De meest recente zijn Inbev, Casino, St. Gobain, Vivendi en Vodafone. Allemaal met een rentecoupon van 6% of meer. Deze hebben gretig aftrek gevonden in een markt waar hoge rente een schaars product is. Vooralsnog zijn er geen tekenen van afzwakking in dit segment.

In de grondstoffenmarkt heeft koper, één van de “leidende indicatoren” wat betreft het wel en wee van de industrie, na een ineenstorting van de relatieve kracht van de zomer van vorig jaar de eerste tekenen van herstel (ten opzicht van aandelen) laten zien deze maand. Hetzelfde geldt voor aluminium. Olie blijft in grote lijnen de aandelenmarkt volgen en blinkt (voorlopig) niet uit in termen van relatieve kracht. Goud begon haar opmars in de zomer van 2007 en laat vooralsnog geen tekenen van zwakte zien. Na een indrukwekkende periode van november 2007 tot juli 2008 met een duidelijke outperformance heeft deze sector het sindsdien net zo goed (of slecht) gedaan als de aandelenmarkt.

Na een bodem van de relatieve kracht in oktober hebben landen zoals China en Brazilië (op basis van de lokale indices en landen trackers) een herstel vertoond.

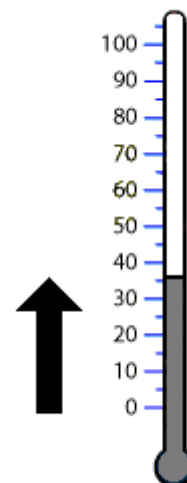
Dichter bij huis kunnen wij kijken hoe de verschillende industriële sectoren het doen ten opzichte van de algemene markt.

Na een zwak 2008 vertoont de vastgoedsector veerkracht en heeft voor het eerst in augustus 2006 een koopsignaal afgegeven.

De technologiesector gaat met de markt mee, niet beter en niet slechter.

De energiesector (olie) blijft relatief gezien goed presteren in vergelijking met de algemene markt.

De sector grondstoffen heeft na een belabberde tweede helft van 2008 in 2009 de eerste tekenen van herwinning van kracht laten zien.



Voor industrials bleek oktober vorig jaar een (voorlopig) dieptepunt en sindsdien doet deze sector het stukken beter dan de markt.

De sector niet-cyclische consumenten artikelen blijft het, zoals het hoort voor een defensieve sector, relatief goed doen.

Hetzelfde geldt voor de sectoren telecom, nutsbedrijf en farmacie. Ook typisch defensieve sectoren die het in slechte tijden relatief gezien goed doen.

Ten slotte de sectoren cyclische consumentenproducten en financials. Daarvan heeft de eerste het relatief gezien beter gedaan dan verwacht. Een van de redenen daarvoor is dat het aandeel Volkswagen, dat een krankzinnige koersontwikkeling heeft gekend in het 4^e kwartaal van 2008, zwaar meeweegt. Financials doen het relatief gezien nog steeds heel slecht.

Door de relatieve kracht te volgen is het mogelijk om gebruik te maken van wisselingen in het marktsentiment voor de verschillende marktsegmenten. Hiermee wordt de dynamiek van de markt weerspiegeld in uw beleggingen.

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.