

# Het Beurs€ntiment

Week 09/09

## Niet iedereen doet mee aan de bodem

De bodem van de markt wordt gekenmerkt door paniek en capitulatie. In oktober en november vorig jaar hadden wij een bodem. Het bereiken daarvan ging echter niet gepaard met echte paniek (wat dat ook mag zijn). Na een snel herstel daarna – dat overigens wel typisch is voor een paniekbodem – zijn wij inmiddels terug naar de bodemniveaus van toen. De Dow Jones Index en de Eurostoxx 50 zijn er doorheen terwijl de S&P 500, de Nasdaq en, niet te vergeten het epicentrum van de aandelenbeurzen wereldwijd de AEX, er nog (net) boven staan. Ik heb ook nu niet het gevoel dat deze meest recente daling gepaard is gegaan met paniek, hysterie of capitulatie. Sterker nog, zoals ik al eerder heb geschreven, de markt heeft veel meer weg van apathie. Betekent dit dat er een nieuw soort bodem is of moet de echte paniekbodem nog komen?

Het is de trouwe lezer wellicht ook opgevallen dat de stand van onze barometer een duidelijke afwijking laat zien ten opzichte van de bodem van de aandelenindices in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2008. Op dat moment stond de barometer op een niveau van 8. Dat betekent dat 8% van alle aandelen op een koopsignaal stonden. Een historisch dieptepunt. Dat hebben wij toen ook in de column aangegeven met daarbij het advies om weer te beginnen met kopen.

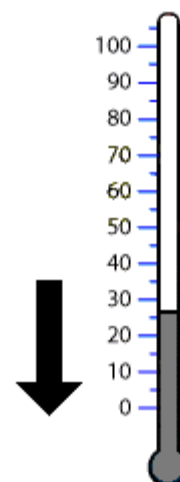
Op dit moment bevindt de barometer zich op een niveau van ongeveer 25%, een stuk hoger dus dan in oktober en november van vorig jaar. In oktober vorig jaar noteerden bijna 3.000 aandelen (in de VS) een nieuwe “52 week low”. Dus het laagste niveau in de afgelopen 12 maanden. Afgelopen vrijdag was het aantal 590. Dit geeft aan dat het aantal aandelen dat de markt nu weer naar beneden heeft getrokken aanzienlijk kleiner is. Of, met andere woorden, er zijn op dit moment heel veel aandelen die zich relatief goed handhaven en het aantal boosdoeners is een stuk kleiner dan bij de dieptepunten van de markt in het najaar van 2008.

Inmiddels zijn de meeste bedrijven met hun cijfers over 2008 gekomen. Die waren over het algemeen slecht en zoals verwacht waren er maar weinig bedrijven die met een voorspelling durfden te komen voor 2009. Dit is uiteraard ook teleurstellend maar dat is niet het belangrijke in deze context. Het is nu achter de rug, de markt heeft hier kennis van genomen en de teleurstelling is inmiddels in de koersen verwerkt. Het belangrijke is, dat het verwerken van deze informatie tot dalingen van de aandelenindices naar eenzelfde lage niveaus van vorig jaar heeft geleid. Maar deze daling werd door een veel kleiner aantal aandelen veroorzaakt.

Een test van oude bodems waar een kleiner aantal aandelen aan deelneemt is een positief teken wat betreft de verdere ontwikkeling.

Hoe dit tot stand is gekomen weten wij pas als de geschiedenis wordt geschreven en alle feiten op tafel liggen, maar als belegger heeft u daar niets aan. Daarom geef ik u nu al vast een voorschot. Eigenlijk een herhaling van punten die in deze column de afgelopen maanden al zijn becommentarieerd.

De marktbrede daling van vorig jaar werd mede veroorzaakt door de gedwongen verkopen (de-leverage) van vele hedgefondsen die in de





problemen kwamen. Dit de-leverage proces dat tot een groot aanbod van obligaties, aandelen (goede en slechte) en grondstoffen leidde is inmiddels weggeëbd en vele van deze fondsen bestaan niet meer.

Beleggers aan de verkoopkant hebben zich "teruggetrokken". Wie nog niet heeft verkocht heeft blijkbaar besloten om dat nu niet meer te doen, en kiest ervoor om af te wachten. Ook daardoor is het aanbod afgenomen.

De meest recente daling is voornamelijk veroorzaakt door de koersdaling van de financiële waarden. Vele andere sectoren blijven het relatief goed doen. Het geeft aan dat er op dit moment mogelijkheden zijn in de markt.

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](mailto: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.*