

# Het Beurs€ntiment

Week 18/09

## Voorpagina nieuws - de Barometer van Jan Modaal

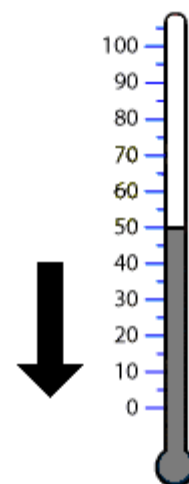
Onze barometer is een trouwe vriend en een onmisbaar onderdeel van ons beleggingsbeleid. In het kort geeft deze barometer de stemming van de beurs weer. Het is een weerspiegeling van wat de markt - meer dan 20.000 aandelen wereldwijd - doet. Op een schaal van 0 - 100 kunnen wij de koersontwikkelingen volgen. Als het niveau van de barometer laag is, zoals in oktober en november van vorig jaar en ook afgelopen maart, en begint te stijgen betekent dit voor ons laag risico en goede mogelijkheden om in de markt te stappen. Het spiegelbeeld is uiteraard een hoog niveau dat vervolgens begint te zakken. Dat betekent hoog risico en reden om voorzichtig te zijn. Eigenlijk is dit geheel contrair aan de emotie van beleggers. Die zijn meestal goed gestemd als de barometer hoog is en hebben dan geen oog voor het risico. De hebzucht viert dan hoogtij. Bij een laag niveau, waarbij het risico laag is, is het de angst die domineert en men heeft het gevoel dat het risico dan hoog is.

Er zijn ook andere contraire indicatoren waar geen grote databases of moeilijke berekeningen voor nodig zijn. En dat zijn de voorpagina's van tijdschriften. De meest recente voorpagina van Newsweek kondigde aan "Cheap Oil Forever". Ik denk niet dat ik dat hoeft uit te leggen. In 1999 had The Economist een soortgelijke voorpagina, namelijk "Drowning In Oil". Op dat moment was de prijs van olie ongeveer \$ 12 per vat. Sindsdien hebben wij nooit meer zo'n lage prijs voor een vat olie gezien.

Iedereen kent inmiddels wel de prijsontwikkeling van olie over de afgelopen maanden. Toen olie in juli 2008 het hoogtepunt bereikte van \$ 147 per vat was de algemene visie dat de olieprijs naar \$ 250 - 300 zou gaan. Dat was toen trouwens ook te lezen op de voorpagina van gerenommeerde tijdschriften. Inmiddels weten wij beter. De prijs stortte in elkaar en bereikte een dieptepunt van \$36 per vat rond de jaarwisseling.

Sindsdien is de olieprijs hersteld en bevindt zich nu rond de \$ 50 per vat. Ondanks deze stijging zijn olie en oliegerelateerde fondsen desondanks duidelijk achtergebleven, vergeleken met de aandelenmarkt. En voorlopig is er nog geen teken van aantrekkende kracht van deze sector ten opzichte van de markt. Maar dat kan zeker komen. Wellicht is de voorpagina van Newsweek de eerste voorbode van een fors herstel in de olieprijs. Houd u het dus goed in de gaten. Kijkend naar de ontwikkeling van de olieprijs sinds de bodem van begin dit jaar lijkt het alsof een niveau van \$ 55 een duidelijke weerstand biedt op dit moment. Als de prijs in staat is om deze weerstand te breken kan die snel doorstijgen. De daarop volgende weerstandniveaus zijn dan \$ 63 en een niveau van net boven de \$ 70.

In 1999, toen werd geconstateerd dat wij in olie verzopen, duurde het nog even voordat de prijsstijging echt doorzette. En wellicht gaat het nu op dezelfde manier. Voorpaginanieuws is, net zo min als alle andere indicatoren, op zichzelf niet zaligmakend. Als dat zo was konden wij met z'n allen op vakantie gaan. Het is zaak om informatie te verzamelen van verschillende bronnen en deze naast elkaar te leggen, om op die manier een zo goed mogelijke risicoafweging te kunnen maken.



Voor ons zijn de stappen in het verzamelen van informatie in het geval van olie de volgende. Bij het constateren van het “voorpaginanieuws” kijken wij hoe de prijsontwikkeling de afgelopen tijd is geweest. Daaraan kunnen wij zien wie de “baas” is. De kopers of de verkopers. Op dit moment zijn dat de kopers omdat de prijs duidelijk in een stijgende trend zit vanaf het niveau van \$ 36. Maar tegelijkertijd zien wij de weerstand op \$ 55. Vervolgens kunnen wij constateren dat olie en oliegerelateerde aandelen achter blijven en het dus relatief slechter doen dan de markt. Ook een reden om vooralsnog te kijken naar andere sectoren die het wel beter doen dan de markt. Op het moment dat daar veranderingen in komen is het goed om een nieuwe evaluatie te maken.

Vooralsnog blijft het dus bij een eerste waarschuwingssignaal. De voorpagina, ofwel de contraire Barometer van Jan Modaal.

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.*