

Het Beurssentiment

Week 35/09

Bullish maar toch angst

In maart schreef ik een column met de titel Kopen! (week 7)

De reden voor het koopadvies toentertijd was dat na een periode van daling het niveau van de barometer begon aan te trekken. Een indicatie dat de kopers weer aan het terugkomen waren. Daarnaast gaf de stand van de barometer (toen 26) aan dat het risico behoorlijk laag was. Ten slotte was het sentiment onder beleggers in de mineur. Deze combinatie van laag risico, slechte stemming onder beleggers en de eerste tekenen dat de kopers aan het terugkomen waren betekende een mooie gelegenheid om weer in te stappen.

Sindsdien is de markt maar een richting opgegaan, namelijk naar boven. Wij zijn nu bijna een halfjaar verder en de koersen (de AEX) zijn gemiddeld met bijna 50% gestegen. De barometer bevindt zich nu ook in de buurt van 70. Geen wonder dat het sentiment Bullish is op dit moment.

Als zo veel beleggers nu zo Bullish zijn moet je ze dan achterna lopen of juist niet?

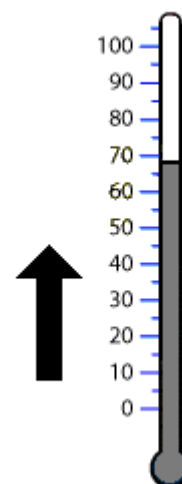
Of zijn ze nu daadwerkelijk zo Bullish? Als ik verschillende beleggerpagina's op het internet bekijk lijkt het bijna alsof er meer Bears dan Bulls zijn. Commentaren op bijvoorbeeld marketwatch.com zijn bijna uitsluitend negatief (bearish). En is dat dan een goed of een slecht teken? Wellicht hebben ze gelijk en is de huidige rally alleen maar een (lucht)bubbel. Of ze hebben helemaal geen gelijk en zolang er zo veel Bears rondlopen heeft deze rally nog een heel eind te gaan. Of is het zo dat deze rally gewoon een weerspiegeling is van een echt, fundamenteel herstel in de economie en dat het helemaal geen bubbel is? Maar sommige analisten zeggen dat de cijfers die duiden op een begin van het herstel helemaal niet correct zijn. En zoals u ook wellicht weet, statistieken zijn niet altijd 100% betrouwbaar. En als dat zo is, als er geen echt herstel aankomt, waarom zijn dan de koersen met bijna 100% gestegen? En waarom staat er dan op de voorpagina van het FD dat de consument het vertrouwen herwint voor de komende twaalf maanden (FD 22 augustus)?

Help, wat moet ik dan doen? Maar ik heb ook angst. Angst om nu in te stappen, om te ondervinden dat dit gewoon een bubbel was en dat de markt straks helemaal in elkaar stort en dat dit plaatsvindt net nadat ik weer ben ingestapt.

Maar tegelijkertijd heb ik ook angst om de boot te missen. Dit soort angst wordt ook vaak hebzucht genoemd, maar het is gewoon een ander soort angst. Als ik nu aan de kant blijf staan kan je er donder op zeggen dat de markt gewoon doorstoomt en dan zit ik daar zonder te hebben meegedaan. Maar stel dat ik toch weer instap en de markt keldert! Het is om gek van te worden. Wellicht moet ik gewoon niets doen. Gewoon blijven zitten op de aandelen die ik heb en het voor de rest vergeten.

U kunt ook iets anders doen. U kunt een plan maken waarmee u het risico kunt beheersen.

De eerste handvatten heeft u al gekregen namelijk de barometer en de pijl. De pijl vertelt u - omdat die naar boven wijst - dat de kopers nog steeds de overhand hebben. En zolang dat het geval is, is de kans op stijgende koersen wel degelijk aanwezig. De stand van de barometer - bijna 70% - geeft aan dat het risico in de markt vandaag aanzienlijk hoger is dan zes





maanden geleden maar dat betekent niet dat de koersen niet verder kunnen stijgen.

Gedurende het herstel na de dot.com crash (2002 – 2004) hadden wij ook een situatie waarbij de barometer snel van rond de 30 naar boven de 70 steeg in de loop van een redelijk korte tijd. Maar dat was niet het einde. Voordat de stijging afgelopen was bereikte de barometer een stand van 84 en de stijging van 70 naar 84 was het resultaat van een stijging van de S&P 50 index van meer dan 30%.

“We cannot direct the wind but we can adjust the sails!”

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.

Bernt Hofstad

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