

Het Beurs€ntiment

Week 42/09

Ik heb geen angst meer

Als u erover nadenkt bent u het wellicht met mij eens dat de prijs wordt bepaald door vraag en aanbod. Dit “gevecht” tussen vraag en aanbod is universeel. Het geldt niet alleen voor de prijs van een aandeel of obligatie op de beurs maar ook voor de prijs van groenten of bloemen op de veiling, voor de huizenmarkt en ga zo maar door.

Ik weet dat het heel simpel klinkt maar het is toch niet noodzakelijk om dingen moeilijker te maken dan ze zijn. Dit gevecht tussen vraag en aanbod brengen wij in kaart met de barometer en de pijl. Een simpele illustratie van een simpel principe.

Mensen zijn van nature nogal nieuwsgierig en willen graag weten wat erachter zit. Wat zijn de factoren die achter de beslissingen zitten van de kopers en de verkopers?

Analisten en verslaggevers die de volgende dag verklaren waarom de koersen gisteren stegen of daalden kunnen haarfijn uitleggen waarom men kocht of verkocht. Dit is niet helemaal waar. Om daar echt achter te komen moet het de kopers en verkopers één voor één worden gevraagd, en daar is geen tijd voor. Vaak is snelheid belangrijker dan nauwkeurigheid en dan kunnen er vraagtekens geplaatst worden over de juistheid van de analyse.

Maar stel dat de verslaggever zal melden: “Gisteren zijn de koersen op de Amsterdamse beurs flink gedaald. De AEX sloot de dag af met een verlies van 1,4%. De reden voor deze daling was dat er meer verkopers dan kopers waren.”

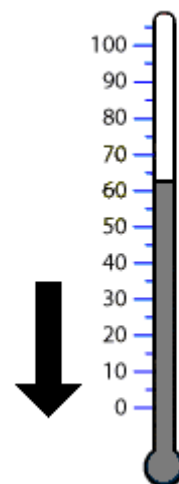
Ik vrees dat deze verslaggever geen lange carrière beschoren is. Toch heeft hij of zij wel degelijk vrij accuraat de reden kunnen aangeven. Met meer verkopers dan kopers kunnen de prijzen moeilijk iets anders doen dan dalen.

Wat de achterliggende redenen zijn kan ook redelijk eenvoudig worden vastgesteld. De twee belangrijkste factoren zijn angst en hebzucht. Het sentiment onder beleggers worden gedreven door deze emoties. En omdat het sentiment een veel grotere invloed heeft op de koersontwikkeling dan welke andere factor dan ook is het niet overdreven om te stellen dat dit de belangrijkste factoren zijn.

Wij hebben net een periode met heel veel angst achter de rug waarbij de angst voor een volledige instorting van de markt zo groot was dat iedereen er tegen iedere prijs uit wilde.

Deze periode kende een dieptepunt in maart dit jaar. Het herstel vanaf dat moment werd door velen vooral met ongeloof bekeken. Vervolgens sloeg het tweede type angst toe. Niet de angst om te verliezen maar de angst om de rit naar boven te missen.

Dit is ongetwijfeld de moeilijkste fase. De angst om de rit gemist te hebben gecombineerd met de angst dat de markt weer gaat dalen op het moment dat je wel in durft te stappen.



De laatste fase in dit proces is hebzucht. Alhoewel de markt in deze fase al behoorlijk gestegen is zijn de angstgevoelens onder beleggers volledig verdwenen. Beleggen wordt op dat moment niet langer als risicovol beschouwd, terwijl op dat moment het risico meestal op zijn hoogtepunt is. Beleggen is in deze fase gewoon iets waarmee je makkelijk rijk kunt worden en waarbij er niets mis kan gaan.

Ondanks het feit dat dit proces zich keer op keer herhaalt lijkt het moeilijk om iets van deze cyclus te leren. Het geheugen van beleggers is bijzonder kort.

Waar in deze cyclus bevinden wij ons dan op dit moment? Wellicht kan dat het best geïllustreerd worden met de woorden van een belegger: "Ik *heb* geen *angst* meer", zei hij met een *zucht*.

"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.