

# Het Beurs€ntiment

Week 15/10

## All news is good news

Het is lang geleden dat de stemming op de beurs zo positief was als op dit moment. De koersen stijgen op goede nieuwsberichten en de koersen stijgen op slechte nieuwsberichten. Een voorbeeld daarvan is het bericht dat de EU een oplossing (!) heeft gevonden voor het Griekse probleem.

Een half jaar geleden kon Griekenland geld lenen op de internationale kapitaalmarkt tegen een rente van ongeveer 5 - 5,5%. Op dat moment een zorgelijke situatie. Vervolgens werd de situatie erger. Het was duidelijk dat het huishoudboekje van de Grieken niet op orde was. En met zo'n hoge rente zal het probleem alleen nog groter worden. Een dergelijke hoge rente zal het nog moeilijker maken om het tekort terug te brengen. De gestegen rentelasten alleen zullen dat haast onmogelijk maken.

Allemaal zeer slecht nieuw maar dat deed de aandelenmarkt niet. Griekenland is een zodanig klein landje dat er geen reden is om zich zorgen te maken.

Het Griekse drama ontwikkelde zich verder en vorige week was de rente opgelopen tot boven de 7%. In de tussentijd stegen de aandelenkoers door. De kans dat Griekenland mogelijkerwijs alleen de top van de ijsberg was en dat andere landen in eenzelfde situatie terecht zouden kunnen komen heeft de beurs niet negatief kunnen beïnvloeden.

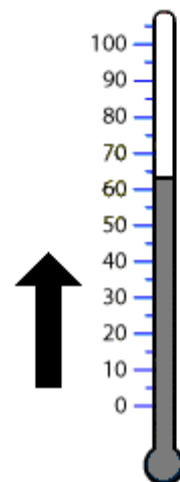
Dit weekeinde hebben de EU landen samen met het IMF besloten om Griekenland te helpen als dat nodig zal blijken. Euro 30 - 40 miljard is beschikbaar gesteld tegen een rente van 5%. Ook geweldig nieuws als men de beurs moet geloven. Persoonlijk deel ik die mening niet. Een half jaar geleden was 5% slecht nieuws en nu is het goed nieuws.

Ik ben ook bang dat dit het probleem niet oplost. Sterker nog, het geeft aan dat het beleid van de EU gefaald heeft. Slecht gedrag - als het maar slecht genoeg is - wordt op deze manier beloond. De politiek grijpt in om de markt "een handje te helpen". In het verleden is gebleken dat de politiek niet altijd in staat is geweest om dit soort problemen op te lossen.

Het is ook maar de vraag op het probleem daadwerkelijk is opgelost. Was Griekenland het einde of is het maar het begin? Wat gaat er gebeuren met andere EU landen die in een vergelijkbare situatie verkeren? Het is niet ondenkbaar dat de markt op zoek gaat naar het volgende "slachtoffer". Er zijn er volgens mij genoeg om uit te kiezen.

De redders in nood - de landen binnen de EU die hun financiën redelijk op orde hebben - moeten dan weer bijspringen om de zwakkere broeders te helpen. Dat heet solidariteit en is op zichzelf een hele mooie gedachte. Maar de vraag is hoever ze bereid zijn om te gaan en ook wat de bevolking in die landen daarvan zal vinden. Snel kan blijken dat solidariteit een nobel principe is zolang het ons geen geld kost. Ik ben bang dat wij dat niveau snel naderen.

Het kan zelfs zo ver komen dat slecht nieuws niet langer als goed nieuws wordt gezien.





**"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](mailto: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.*