

# Het Beurs€ntiment

Week 17/10

## Het Elastiek

De financiële wereld is de afgelopen weken in de ban geweest van Griekenland. Na de vergaderingen afgelopen weekeinde maakte de Griekse minister van Financiën bekend dat Griekenland niet van plan was om te defaulten op hun lening en ook niet om de Eurozone te verlaten. De aandelenmarkten wereldwijd reageerden opgelucht op deze uitspraken in de zekerheid dat er niets ernstigs te gebeuren staat. De markt heeft duidelijk vertrouwen in de uitspraken van de Griekse regering. Griekenland kan nu dus meer geld lenen om haar schuldenproblematiek op te lossen. Van wie, hoe veel en tegen welke voorwaarden is nog niet duidelijk. Maar dat komt wel goed. Andere Zuid-Europese landen lijken met deze oplossing ook uit de gevarenzone. Zo lijkt ten minste de markt op dit moment te reageren.

Het is op dit moment een wereld van “all news is good news”. Met andere woorden, op goed nieuws wordt onmiddellijk positief gereageerd en slecht nieuws wordt ter zijde geschoven. De angst die een jaar geleden de boventoon voerde is inmiddels volledig verdwenen.

Deze goede stemming is ook terug te vinden in de aandelenindices die naar nieuwe hoogtes stijgen en in de stand van onze barometer. Die staat inmiddels op 66%.

Wat wel opvalt is dat de barometerstand sinds september vorig jaar nauwelijks heeft bewogen. Sterker nog, in september 2009 stond de barometer op 70% en op dit moment is de stand 66%. Dat duidt op een duidelijke tweedeling in de markt. Aandelen die het goed doen, doen het ook echt goed, waardoor de aandelenindices stijgen. De aandelen die het slecht doen blijven het dan ook slecht doen. Een lagere stand van de barometer (dus een lager percentage) bij hogere aandelenindices betekent simpelweg dat de breedte van de beursrally aan het afnemen is.

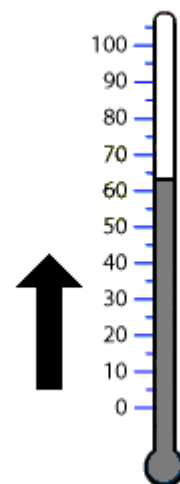
Het betekent dat men als belegger selectiever moet zijn in de zoektocht naar potentieel koopwaardige aandelen en dat maakt het beleggen zeker niet makkelijker. Ook het wegvallen van een brede steun achter de rally geeft ons iets om ons zorgen over te maken.

Als de spoeling dunner wordt kan dat betekenen dat de kopers de overhand beginnen te verliezen. Een teken dat de top van de huidige rally wellicht in zicht is. Ook andere marktindicatoren geven aan dat het “elastiek” van de markt heel ver gerekt is.

Natuurlijk kunnen wij niet uitsluiten dat het elastiek verder gerekt kan worden. Het kan ook zo maar zijn dat de markt een pas op de plaats maakt, en dat de “overbought” situatie op die manier terugkeert naar een normaler niveau. Maar een koerscorrectie om terug te komen naar meer normale marktomstandigheden behoort ook tot de mogelijkheden.

Risicomanagement is het afwegen van kansen en dreigementen in de markt. Bovenstaande factoren duiden erop dat de dreigementen op dit moment groter zijn dan de kansen. Daarom blijven wij aan de voorzichtige kant.

Met de woorden van een doorgewinterde belegger: “It is better to lose an opportunity than to lose money”.





**"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.*