

Het Beurssentiment

Week 22/10

Dubbele ontkenning

Afgelopen week gebeurde er iets opmerkelijks. Na dalende koersen gedurende de twee eerste dagen toonden de Europese beurzen woensdag een aardig herstel. Het sentiment werd opgevolgd door stijgende koersen ook in de VS later die dag. Totdat er een gerucht kwam dat China zou overwegen om de euro links te laten liggen. Dat veroorzaakte een snelle daling van de koersen in de laatste handelsuren waardoor de Dow Jones die dag in het rood eindigde.

Voor de opening in Europa de volgende handelsdag - donderdag - hadden officiële bronnen in China dit gerucht inmiddels ontkent. Zij hadden geen plannen om de euro te "dumpen".

De markt reageerde helemaal euforisch op dit bericht en de koersen gingen heel hard omhoog. De markt was duidelijk opgelucht. Een beleggerhandje is dus snel gevuld. Het is mijn inziens een bijna naïeve reactie.

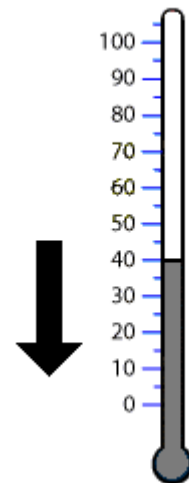
Had de markt werkelijk verwacht dat de Chinezen een dergelijk gerucht zouden bevestigen? Ook al zijn ze van plan om hun investeringen in euro's af te bouwen dan maken ze dat natuurlijk niet bekend voordat ze het gedaan hebben. Ze zijn niet helemaal gek die Chinezen. Sterker nog, ik denk dat ze een stuk slimmer zijn dan bijvoorbeeld beleggers die euforisch reageren op een bericht van ontkenning. Een dergelijke ontkenning zegt namelijk niets. Of ze wel of niet van plan zijn om iets te doen vis-à-vis de euro, dat zullen ze nooit van tevoren aankondigen.

De initiële angst en daarop volgende opluchting geeft wel aan dat de markt zich terdege beseft dat er iets structureels mis is met de Eurozone. Maar ook in dat licht is de koersstijging naïef te noemen. Er moet een oplossing gevonden worden en de oplossing is niet een ontkenning van China op een gerucht waar ze de facto geen andere reactie op kan geven dan een ontkenning.

De oplossing is ook niet euro 750 miljard meer leningen uit te geven aan landen die al te hoge schulden hebben en die hoogst waarschijnlijk niet in staat zijn om uit de rentelasten, schulden en hoge werkloosheid te groeien. Hoe kan een economie groeien als er alleen veel meer bezuinigd moet worden. Sterker nog, wij staan voor de grootste bezuinigingsoperatie in de geschiedenis van de economie.

Het lijkt wel alsof niet alleen de Chinezen maar de hele markt in een soort ontkenning is. Men wil gewoon niet weten dat het veel erger wordt voordat er hopelijk betere tijden aanbreken.

Onze barometer geeft aan dat er geen reden is om echt optimistisch (naïef?) te zijn. Voorlopig blijven wij dus aan de defensieve kant staan. Tot nu toe dit jaar heeft dat ons geen windeieren gelegd en staan wij behoorlijk in de plus met onze beleggingen.



"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.