

De Turbulentie op de Europese beurzen loog er de afgelopen twee weken niet om. In een luttel aantal dagen verloren sommige aandelen behoorlijk aan waarde. Sommige analisten spreken al van het begin van het einde en van de spoedige komst van de grote crash.

Amerikaanse slechte hypotheek en (alweer) teruggedraaide carry trades werden veelvuldig als oorzaken genoemd van de heftige beweging van de beurzen.

Ondertussen vluchtten vele institutionele beleggers in veilige staatsobligaties. Dit had een drukkende werking op het effectief rendement dat over dit soort leningen wordt behaald. Het verschil in rendement tussen aandelen en obligaties is bij de verwachte winstgroei dan ook door dalende koers/winst verhoudingen aan het toenemen in het voordeel van aandelen.

Omdat er op dit moment ook geen tekenen zijn van stagnerende groei in Azië, de oliedollars nog steeds belegd moeten worden en de Europese economie geen tekenen van echte verzwakking toont is het voorbarig nu te concluderen dat de grote beursval is begonnen.



Technisch gezien is, vanuit een lange termijn perspectief bekeken, de opwaartse trend nog steeds ongebroken. De DJ EU 600 bevindt zich nog ruim boven de blauwe trendlijn. In procenten gemeten is de daling van de afgelopen weken geringer dan de correctie van mei 2006. Pas als deze index onder de 355 komt is er werkelijk reden tot ongerustheid.

De AEX toont technisch gesproken zelfs het beeld van een sterker wordende opgaande trend. Binnen de rode polynomen over toppen en dalen is een patroon van steeds hogere pieken en bodems zichtbaar. Indien de AEX steun vindt op het niveau rond 517 of daarboven, dan lijkt de huidige beweging vooral op een "reculer pour sauter mieux".

De tot nu toe gerealiseerde koersdalingen zijn zowel Europees als in Amsterdam zo gering dat nauwelijks kan worden gedacht aan een gezonde correctie. De Amsterdamse indexen voor midcaps en smallcaps zijn aan het einde van de afgelopen beursweek zelfs alweer begonnen aan een voorzichtige stijging.

Uit de gezondheid van de (Europese) economie mag niet worden geconcludeerd dat er geen crash komt. Zeer zelden ontstaan beurscrashes in de reële economie, in tegendeel ze komen meestal voort uit een misbruik van elementen van het (internationale) monetaire systeem. Dat leidt tot zeepbellen en/of onevenwichtigheden in het financiële systeem die door de, soms heftige, beursreactie daarop ook de reële economie kunnen beïnvloeden. De huidige correctieve beweging geeft aan dat nog niet iedereen denkt dat de bomen tot in de hemel reiken en dat men zich wapent tegen de risico's van minder goede leningen. De markt is hoewel een aantal systeemfouten onverminderd doorwerkt, waarschijnlijk nog net niet rijp voor een echte crash.

Vrgr jan a