

Technisch overzicht van divergenties tussen marktsegmenten en per bullit een opmerking.



- Het derde kwartaal liet een topvorming zien in juli en een (voorlopige) bodem in augustus.
- De total market small en de total market mid hebben meer procentpunten ingeleverd dan de large caps. Het herstel van de eerste twee was eveneens geringer. NB: De schalen zijn allemaal geïndexeerd (basis=100) op de bodem van maart.
- De augustusbodem lag voor de meeste eurobeurzen en voor de beurzen in de VS boven de bodem van maart, dit zou moeten duiden op een bestendiging van de opwaartse trend.
- Er was een verschil te zien tussen largecaps enerzijds en small en midcaps anderzijds; de smallcaps en midcaps lieten in augustus lagere bodems zien.
- De beweging van midcaps en smallcaps mag eigenlijk niet als een vorm van herstel worden gezien. Hier lijkt per saldo sprake van een trendomslag. Het komt meer voor dat de waardering van kleinere bedrijven vooruitloopt op de beurs,
- Merkwaardig is dat vooral Nederlandse largecaps (gezien de aard van hun business) eigenlijk zouden moeten lijden onder de slechte dollar terwijl dat niet echt gebeurt. Relatief dollarongevoelige smallcaps lijken daarentegen de klappen te krijgen.
- De AEX (daarvan is hier geen grafiek gegeven) deed het in het derde kwartaal beter dan de meeste Europese indexen; incidentele oorzaken zoals die speelden bij olies, ABN-AMRO, AKZO en Mittal, speelden daarin zeker een rol.
- De herstelbeweging van de beurzen was niet breed en het herstel vond plaats bij vrij lage volumes.
- Er is (nog steeds) een verschuiving van voorkeur zichtbaar van de kleinere, nog steeds kansrijke, bedrijven naar de groter defensiever bedrijven. Dat duidt op zoeken naar zekerheid door beleggers die door de berichtgeving in verwarring zijn gebracht.
- Producenten van grondstoffen (olie, delfstoffen, staal) profiteren van de groei van de vraag naar dit soort goederen in het verre oosten.
- Financials (behalve ABN-AMRO) leden en lijden onder de onzekerheid rondom de markten voor kredieten. Beslissingen van de FED en de ECB hadden grote, zij het doorgaans kortstondige, effecten op een beperkt deel van de markt.
- Gesproken over financials: Fortis neemt AAB over voor 20 x de winst terwijl het bedrijf zelf ca.7 x de winst noteert; dat moet problemen gaan veroorzaken voor de aandeelhouders van Fortis.
- De technische signalen bieden marktbreed nog steeds onvoldoende houvast om te veronderstellen dat een breed herstel ophanden is.
- Een keuze voor solide bedrijven, die gericht zijn op de Europese markten is, ondanks de huidige vlucht in dollargevoelige multinationals, nog steeds verstandig.
- Uit de reële economie komen de eerste tekenen van afzwakking van de groei.

Vrgr jan a