



Correcties komen en gaan

De Chinese aandelenmarkt heeft inmiddels haar hele winst voor 2015 opgegeven. Vanaf het hoogste punt gemeten is de index van Sjanghai met 37% gedaald. Maar de index staat altijd nog 50% in de plus ten opzichte van exact een jaar geleden. Ook elders in de wereld kleuren de beurzen rood en beginnen beleggers en handelaren zich af te vragen of dit het begin van het einde of het einde van het begin is. Een tijdelijke correctie of een bearmarkt?

We spreken van een correctie als de koersen over een periode van een maand of twee met 10% of meer dalen. Kijken we bijvoorbeeld naar de EURO STOXX 50 ® dan staat deze ruim 15% onder haar hoogtepunt van april jongstleden. Vanaf 1 januari gemeten is de daling 3,5%.

Een daling van 10% of meer is sinds 1945 al 31 keer eerder voorgekomen. Met andere woorden gemiddeld eens in de twee jaar daalt de beurs dus met 10% of meer. In 12 gevallen zette de daling door en draaide het sentiment naar een bearmarkt (daling van 20% of meer). In drie gevallen spraken we zelfs van een meltdown (- 40%).

De Standard & Poor's 500 Index begon enkele maanden geleden aan haar zevende jaar van de bullmarkt. En eigenlijk zonder enige noemenswaardige correctie. Op dit moment was deze bullmarkt de op twee na langste in haar geschiedenis. Mede ingegeven door de Griekse crisis haalden we in o.a. Nederland een paar keer bijna de 10% grens. Zoals vorig najaar, toen daalde de AEX Index van 425,74 naar 384,40 (-9,7%).

Er zijn vele manieren om te berekenen of een aandelenmarkt over- of ondergewaardeerd zijn. Hoe dan ook het blijft een markt van aandelen, waarbij de markt als geheel uit de pas kan lopen maar individuele aandelen juist wel een koopje kunnen zijn.

Warren Buffet is aanhanger van de methode om de waarde van de totale aandelenmarkt te vergelijken met het Bruto Nationaal Product. Staat de ratio boven de 100% dan is de markt overgewaardeerd en staat het onder de 50% dan is die sterk ondergewaardeerd.

Op het eerste oog lijken de markten in de VS en de UK overgewaardeerd met ratio's van boven de 110%. Japan en de Europese landen zitten een stuk onder de 100% en landen zoals Frankrijk, Spanje en Italië zitten zelfs onder de 50%. Ronduit in de uitverkoop zijn bijvoorbeeld de aandelen uit India en Rusland. Hierbij moeten we wel opmerken dat door de mate waarin een land multinationals huisvest de ratio beïnvloedt kan zijn.

Een groot verschil met 8 jaar geleden is dat de rente een stuk lager is. De rente op staatsleningen met een looptijd van 10 jaar stond toen zo'n 3,5 a 4% hoger.

Er lijkt vooralsnog geen paniek in de markt. Beleggers vluchten niet massaal naar bijvoorbeeld de obligatiemarkt of de edelmetalen. De rentes dalen weliswaar een beetje, maar goud en zilver kunnen zich geheel niet in enige belangstelling verheugen.

Als het geld niet in andere categorieën belegd wordt staat het dus liquide langs de zijlijn. Wanneer het vertrouwen weer terugkeert kan het weer snel gaan op de beurs.

Een correctie is een gezonde beweging in de markt. Het ene deel neemt winst en het andere deel maakt juist van de daling gebruik om (bij) te kopen. De zwakste handen verlaten de markt. Met de rente op deze lage niveaus zal er steeds weer behoefte bestaan om in de aandelen te springen.

De enige bank die overweegt de rente weer iets op te trekken is van de Verenigde Staten, maar zij twijfelt. Europa, Japan en China zullen alles op alles zetten de boel draaiende te houden zolang er van inflatie geen sprake is.