

## De Tip van Tielkemeijer

### Drie Dwaze weken

Woensdag 22 januari. Beleggers kunnen weer even opgelucht zijn. Wie had begin januari gedacht nog eens blij te zijn met een AEX-index op 433 punten. Er valt overigens nog een hele weg te gaan voor de AEX weer boven de 515 punten staat, waarmee het jaar is ingegaan.

Er zal een tijd zijn dat de eerste maand van 2008 in het economische geschiedenisboekje wordt beschreven. Wat er dan zal staan valt nog te bezien. Veel nieuwsfeiten waarop de beurzen de afgelopen weken naar beneden zijn gegaan waren al bekend, maar kennelijk is de onzekerheid over de omvang van de crisis veel beleggers toch teveel geworden.

Het is ook niet niks. Naar schatting moet zo'n 150 miljard dollar worden afgeschreven door Amerikaanse hypotheekbanken. Niemand weet nog hoeveel het precies gaat worden. Het kredietvirus is inmiddels overgeslagen naar Europa, waarbij banken die eerst niet leken te zijn getroffen nu ook schoorvoetend uit de kast komen, met mogelijke afschrijvingen op hun hypotheek- of obligatieportefeuilles.

Is 150 miljard veel geld? Ter vergelijking: tien jaar geleden, toen het hedgefund LTCM zich had vertild aan teveel krediet en te weinig eigen vermogen, moest ongeveer vijf miljard dollar worden afgeschreven. Deze crisis werd opgelost door een gecoördineerde actie van de Federale Bank van Amerika. Alle banken werden opgeroepen om geld te storten in een reddingsfonds. Daarmee werd ruim drie miljard dollar opgehaald. In 1998 was vijf miljard dollar genoeg om de financiële markten op hun grondvesten te doen schudden, 150 miljard is dus heel veel geld.

Anno 2008 zijn de financiële markten veel sterker dan tien jaar geleden. Er zijn wereldwijd veel liquiditeiten beschikbaar, met name vanuit Azië en het Midden Oosten. Ook het bedrijfsleven draait goed, op de financiële sector na. De renteverlaging van 0,75% in Amerika geeft een extra stimulans om de economische groei weer te doen opbloeien. Nu het vertrouwen nog.

Als het vertrouwen terugkomt zullen koopjesjagers de aandelenkoersen weer doen oplopen. Professionele partijen zullen hun posities gaan draaien, de zogenoemde 'short-covering', dat zal de beweging versterken. Daarna zullen ook voorzichtige beleggers de beurs wel weer weten te vinden. De lange termijnbelegger haalt zijn schouders op bij dit soort bewegingen, maar voor de speculant is het nauwelijks meer te volgen. Diegene die goed heeft gegokt schreeuwt het van de hoogste toren, maar er zullen nogal wat stockpickers en daytraders zijn die hun wonden likken. Laat u dus niet van de wijs brengen door luid verkondigde succesverhalen van zelfbenoemde beursgoeroes.

Is het tijd om in te stappen? Tja, in de Bijenkorf loopt het altijd storm tijdens de Drie Dwaze Dagen. We hebben net Drie Dwaze Weken gehad op de beurs. Trek zelf uw conclusie.

Hans Tielkemeijer  
Directeur Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer BV

[www.tielkemeijer.nl](http://www.tielkemeijer.nl)

Telefoon 0031 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? [Mail@tielkemeijer.nl](mailto:Mail@tielkemeijer.nl)

De informatie in deze column is bedoeld voor educatieve doeleinden en geen professioneel beleggingsadvies of aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.