



De kredietcrisis gaat over!

Beleggers hebben het zwaar te verduren. Zelfs de lange termijnbelegger zal niet blij zijn met de huidige marktontwikkelingen. Ook de meeste speculanten zullen inmiddels de weg wel kwijt zijn, want er valt momenteel geen peil te trekken op de koersbewegingen.

Aandelen worden gekocht om te kunnen profiteren van het succes van het betreffende bedrijf. Gaat het goed, dan deelt de aandeelhouder mee in de vorm van koerswinst en dividend. Zo was het en zo is het nog steeds. Helaas zijn er tegenwoordig nogal wat mede-aandeelhouders met een andere agenda. Banken en hedgefonds die op een ingenieuze manier geld willen verdienen aan koersbewegingen op de beurs. Dit wordt door deze partijen gedaan door het verkopen van aandelen die niet in bezit zijn (het zogenoemde short gaan) of te handelen in allerlei afgeleide producten, zoals termijncontracten en opties. De afgelopen jaren is de indirecte handel in financiële producten verveelvoudigd!

Omdat financiële instellingen over en weer veel geld hebben uitstaan, al dan niet geleend bij weer andere kredietverstrekkers, begint dit op een kaartenhuis te lijken. Het financiële stelsel is gebaseerd op vertrouwen, en dat vertrouwen wordt ondermijnd, doordat de omvang van de uitstaande posities niet duidelijk is. Dit zou kunnen leiden tot een soort Domino Day, maar dan in het donker. Niemand weet waar dat eindigt.

Kredietcrisis treft huishoudknip

De kredietcrisis heeft inmiddels verregaande effecten. Banken en andere financiële instellingen zijn ernstig geraakt en lenen minder spontaan geld uit. Dat heeft invloed op de reële economie. Geld lenen voor een nieuwe keuken of het starten van een bedrijf wordt moeilijker, omdat banken extra eisen stellen om hun risico te beperken. Daarnaast worden consumenten terughoudender in hun uitgaven als de beursberichten somberder worden, hetgeen ook niet helpt om een recessie af te wenden.

De lijmpogingen van de Amerikaanse Centrale Bank doen het –toch al niet geweldige- vertrouwen in de US-dollar geen goed en de Europese Centrale Bank zit in een spagaat tussen hoge inflatie en een vertragende economische groei. Het is geen wonder dat de beurzen in mineur raken. Aandeelhouders worden zenuwachtig of wachten nog even met beleggen. Professionele handelaren verplaatsen, al dan niet door omstandigheden gedwongen, miljarden euro's in de markt, zonder dat dat ook nog maar enigszins is gebaseerd op de ontwikkelingen van onderliggende waarden. Het gaat hier om aandelen, obligaties, grondstoffen en termijncontracten, kortom; alles waar in te handelen valt. Het resultaat is een ondoorzichtig financieel stelsel wat nauwelijks meer valt te doorgronden.

Toch moeten aandeelhouders zich niet laten ontmoedigen. De markt corrigeert zichzelf. Ook de kredietcrisis gaat een keer over en dan zal de financiële wereld er een stuk gezonder uitzien. De standvastige aandeelhouder zal dan worden beloond voor zijn of haar geduld.

Hans Tielkemeijer
Directeur Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer BV

www.tielkemeijer.nl

Telefoon 010 - 20 40 560

Reageren op dit artikel? 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.