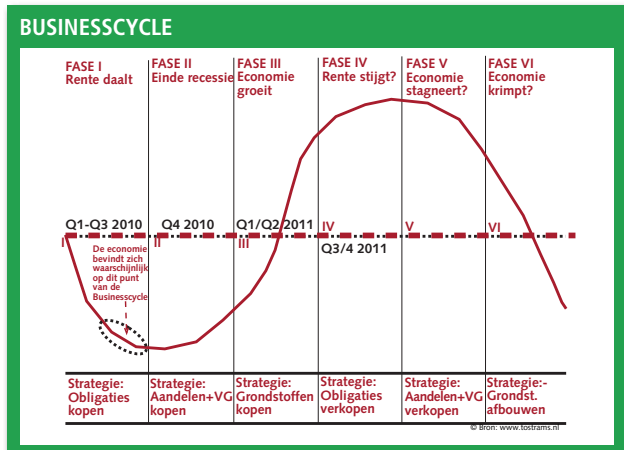


HERSTEL NOG IN DE START

TEKST: ROYCE TOSTRAMS
(TOSTRAMS GROEP)

Bezien vanuit de vierjarige businesscycle komt in een nieuwe fase, dat is het stadium waarin



De vierjarige businesscycle geeft aan dat in de economie een bodem nadert. Primaire trends op financiële markten worden in belangrijke mate bepaald door de businesscycle die zichzelf vanaf het begin van de 19e eeuw consequent heeft herhaald en bewezen. Een typische businesscycle duurt doorgaans tussen de 3,6 en 7,5 jaar en omvat een periode van zowel economische groei als economische krimp. De fase van krimp laat normaal gesproken een daling zien van economische activiteit. Het lijkt er sterk op dat we een

periode van economische krimp langzaam verlaten.

GESCHIEDENIS HERHAALT ZICH

In grote lijnen doorlopen de financiële markten ook nu weer dezelfde ontwikkelingen als in het verleden. De laatste fase van de vierjarige businesscycle wordt meestal begeleid door een top in de aandelen- en vastgoedmarkten en stagnerende grondstoffenprijzen. In deze fase kunnen langetermijnbeleggers beter cash aanhouden of in obligaties zitten. Normaliter laten aandelenmarkten dan een dalend verloop zien. Die daling is deze keer achterwege gebleven en heeft waarschijnlijk plaatsgemaakt voor een zijwaartse consolidatie. Overigens zien we pas kansen in de aandelen- en vastgoedmarkten nadat deze zijn uitgebodemd.

Niet alleen aandelen, maar ook vastgoed en grondstoffen hebben de afgelopen maanden een consolidatie doorgemaakt, nadat eerder (eind 2009) de stijgende trends waren gebroken. Zolang de rente blijft dalen verkeren we nog in fase I van een nieuwe businesscycle, waarin alleen obligaties interessant zijn. Wellicht ten overvloede, dit is namelijk altijd zo aan het begin van een nieuwe businesscycle, en deze vormt daar geen uitzondering op.

Dit impliceert dat het hele verhaal weer opnieuw gaat beginnen. De markt van staatsobligaties en andere vastrentende waarden is altijd de eerste beleggingscategorie die door de risicomijdende langetermijnbelegger wordt opgepakt. Vooral aan het begin van een nieuwe vierjarige businesscycle is het van belang om selectief te zijn met de keuze van beleggingscategorieën. Wanneer fase I overgaat in fase II wordt het weer aantrekkelijk om een boodschappenlijst voor aandelen te maken. Als we de principes van de businesscycle rigide toepassen, is daar op dit moment nog geen sprake van. Maar we sluiten niet uit dat de tweede helft van 2010 een interessante periode voor zowel de aandelen- als de vastgoedbelegger kan worden.

OPWAARTS POTENTIEEL BEPERKT

De nieuwe businesscycle, met economisch herstel, staat dus nog in de startblokken. Een belangrijk signaal is dat economisch belangrijke grondstoffen, waaronder ruwe olie, het kopje laten hangen. De stijgende trend van ruwe olie is al

