

ZOALS JANUARI GAAT, GAAT HET JAAR

Voor aandelen was 2010 gemiddeld een betrekkelijk rustig jaar. De AEX bewoog vooral zijwaarts. De goede start van 2011 is bemoedigend.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Terugkijkend op 2010 beheerste het economisch nieuws bijna alle media. Ontslagen, bezuinigingen, tekorten bij overheden, Griekenland en Ierland in de problemen, pensioenfondsen die onder hun dekkingsgraad zitten of de premies moeten verhogen, het was bijna dagelijks voorpaginanieuws. Het was de Grote Recessie.

Maar de wereld worstelde zich uit deze financiële crisis die als de zwaarste sinds de Grote Depressie van de jaren dertig geldt. In de strijd tegen de crisis werden rentetarieven door centrale banken laag gehouden, in sommige landen zelfs tot nabij het nulpunt. Waar centrale banken het officiële rentetarief niet meer verder konden verlagen, werd overgegaan tot het op grote schaal opkopen van obligaties, waardoor markttrentes daalden. Hierdoor was het soms een gekkenhuis op de obligatiemarkten: krankzinnig hoge koersen voor de staatsobligaties van gezonde landen als Duitsland en Nederland, maar zeer lage koersen voor die van Ierland, Griekenland

en bijna alle andere landen aan de Europese zuidgrens.

Voor aandelen was het gemiddeld een betrekkelijk rustig jaar. Na een eindejaarsrally in 2009 begon 2010 opgewekt, maar per saldo kwam de AEX niet al te veel van zijn plaats. De index bleef het hele jaar eigenlijk tussen de 300 en 360 punten heen en weer bewegen. De kleinere en middelgrote aandelen deden het in Amsterdam gemiddeld veel beter. Ondanks de crisis werd het daarvoor een tamelijk rustig jaar voor de aandelenbeurs, met bescheiden winsten. Dankzij een sterke laatste maand sloot de AEX bijna op het hoogste punt van 2010. Dat was een bevestiging van wat ook uit de macro-economische cijfers bleek: de wereldeconomie is zich aan het herstellen, de beurs loopt daar sinds 2009 al op vooruit.

GROTE VERSCHILLEN

Ook internationaal waren er grote verschillen tussen de verschillende markten in 2010. De Duitse beurs deed het met een winst van 16,1 procent relatief goed. De Duitse economie met haar goede positie in machinebouw, auto-industrie en chemie profiteerde van een sterk herstellende vraag uit vooral opkomende landen. Duitsland was in 2010 de exportmotor van Europa. Een exportkampioen uit een ver verleden, Japan, zag de aandelenkoersen juist licht dalen. Hierbij speelde de sterke stijging van

de yen ongetwijfeld een rol, terwijl de euro daalde tegen de yen maar ook, en dat is voor Europa belangrijker, tegen de dollar. Ook de Europese index van zwaargewichten, de Euro Stoxx 50, liet een daling zien in 2010. Dit onderstreept dat juist de grotere bedrijven achterbleven.

Op sectorniveau is het duidelijk dat de financiële waarden nog altijd niet hersteld zijn van de crisis. Aegon, ING, SNS Reaal en Delta Lloyd bleven sterk achter. Markten vrezzen blijkbaar nog een klap, maar op dit moment is niet duidelijk in welke vorm die

TOPPERS

Top 5 AEX 2010	Slot 2009	Slot 2010	TSR*
Fugro	€ 40,26	€ 61,50	57,8%
Boskalis	€ 27,05	€ 35,70	37,4%
DSM	€ 34,46	€ 42,61	27,7%
TomTom	€ 6,25	€ 7,89	26,2%
SBM Offshore	€ 13,78	€ 16,77	25,9%
Top 5 AMX 2010			
Crucell	€ 13,90	€ 23,60	69,8%
Aalberts	€ 10,09	€ 15,78	58,1%
Ten Cate	€ 18,43	€ 28,00	56,4%
Imtech	€ 18,84	€ 28,39	55,4%
Nutreco	€ 39,29	€ 56,79	49,9%

*TSR = Total Shareholder Return, rendement inclusief dividend en bijvoorbeeld splitsingen of spin-offs

NEDERLANDSE INDICES

	Slot 2009	Slot 2010	Vershil
AEX	335,33	354,57	5,7%
AMX	510,82	638,82	25,1%
ASCX	457,38	507,89	11,0%