

Waar zijn aandelen nog goedkoop?

Gemakkelijker dan de toekomst voorspellen, is kijken naar vandaag. In beleggerstermen betekent dat speuren naar goedkope aandelen. Dat kan bijvoorbeeld door te kijken naar de koers-boekwaarde-ratio,

een maatstaf die de beurskoers van een aandeel afzet tegen de boekwaarde van het aandeel. Als de koers ten opzichte van de waarde volgens de boeken laag is, is mogelijk sprake van een interessant aandeel.

Eenzelfde exercitie kan voor mandjes van aandelen (indices) van landen worden gedaan. Daaruit blijkt dat de aandelen in een aantal grote Europese landen betrekkelijk laag gewaardeerd zijn.



EEN GEWAARSCHUWD MENS

Vier zwarte scenario's om rekening mee te houden

Alle prognoses van analisten, economen en andere beleggers kunnen de prullenbak in als rampscenario's bewaarheid worden. De ervaring leert dat grote tegenvallers vooraf niet op de juiste waarde te schatten zijn. Maar dat onderstaande vier scenario's voor heftige tegenvallers op de beurs zullen zorgen, lijkt geen twijfel.



1 Oliestress in Rusland

"De Russische economie zou 4,7 procent kunnen krimpen als olie gemiddeld 60 dollar per vat kost in een stressscenario", aldus de centrale bank

van Rusland in december. Inmiddels staat de olie een stuk lager. Een beer in het nauw kan rare sprongen maken. Als de Russische economie onderuitgaat, zou het land zich agressiever kunnen opstellen en de wereldvrede kunnen bedreigen.



2 Grexit in galop

Griekenland is alle gedwongen bezuinigingen zat en het land verlaat de eurozone. Het gerucht gaat dat bondskanselier Angela Merkel ervan overtuigd is dat Europa een Grexit kan managen. Maar econoom Barry

Eichengreen, verbonden aan de Amerikaanse Berkeley Universiteit, liet optekenen dat een Grieks vertrek problemen met zich meebrengt die vergelijkbaar zijn met "Lehman Brothers in het kwadraat".



3 Schokkend dieet

De Amerikaanse centrale bank heeft haar balans door uitgebreide opkoopprogramma's flink opgeblazen. Nu is deze ongeveer vier keer zo groot als voor het uitbreken van de crisis. Voor Japan geldt ongeveer hetzelfde verhaal. Hoe centrale bankiers van alle activa op

deze balans af willen komen, is onder veel beleggers nog geen onderwerp van gesprek. Het afbouwen van de balans zou serieuze marktversturende effecten kunnen hebben.



4 Goedkopere paniek

Langdurige deflatie in Europa zorgt ervoor dat bedrijven en consumenten stoppen met geld uitgeven waardoor het herstel in de eurozone de nek om wordt gedraaid. Als prijzen fors dalen, ontstaat een negatieve spiraal waar niet meer uitgekomen kan worden.