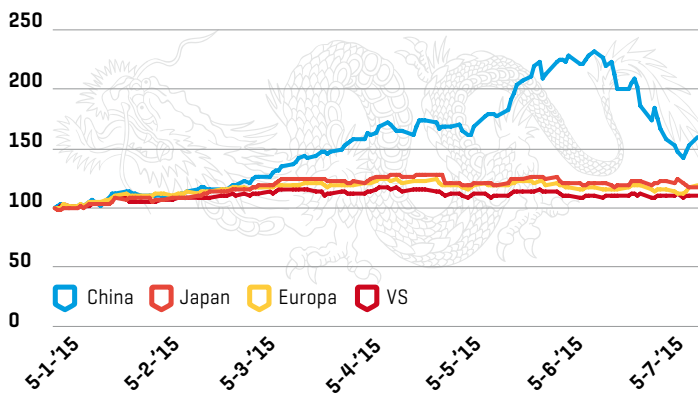


Nog steeds positief jaarrendement in China na beurskrach



*De grafieklijn voor China vertegenwoordigt de prestaties van de Shenzhen-index

1 De zeepbel is ook in isolement opgeblazen

De koersen in China zijn vanaf het begin van het jaar praktisch in een rechte lijn omhoog gegaan. Voor de neergang half juni werd ingezet, had de beurs een ruime verdubbeling achter de rug. In Europa, de Verenigde Staten en Japan was de stijging over de eerste helft van het jaar met respectievelijk 10,1 procent, 16,4 procent en 17,2 procent veel bescheidener. Het is kennelijk een geïsoleerde zeepbel die nu leegloopt.

In een wat breder perspectief zijn de verliezen ook minder dramatisch. De Chinese beurs presteert dit jaar nog altijd beter dan die in de VS,

Japan en Europa. De crash van juni en juli was in dat licht niet meer dan een tijdelijke correctie.

2 Centrale banken bieden rugdekking

De ECB en de Japanse centrale bank zijn nog volop bezig met stimuleringsprogramma's. De Fed en de Bank of England zijn op weg naar hun eerste renteverhogingen, maar hebben ook duidelijk gemaakt dat deze bij serieuze tegenwind zullen worden uitgesteld.

Volgens een rapport van Bank of America garandeert dit dat onrust in een deel van de wereld, of het nu China, Griekenland of Puerto Rico is, niet kan overslaan.

3 De Chinezen zetten stappen om het tij te keren

De Chinese overheid zet alle middelen in om verdere koersvallen te voorkomen. De officiële rentestanden zijn voor de vierde keer dit jaar verlaagd en de mogelijkheden om te beleggen met geleend geld zijn verruimd.

Staatsbedrijven kopen Chinese aandelen op, en de beursgangen van enkele tientallen bedrijven zijn uitgesteld zodat geen geld meer 'weglekt' van de beurs.

De maatregelen begonnen in de tweede week van juli effect te sorteren. De index veerde weer met ruim 10 procent op. Sceptische marktvoersers hebben twijfels over de houdbaarheid van het herstel en vrezen dat de kunstmatige ingrepen geen langetermijnoplossingen bieden in China.

Gezien de koersontwikkelingen op andere beurzen maakt de rest van de wereld zich hier weinig zorgen over.

SHENZHEN, DE BEURS WAAR VEEL KLEINE, SNELGROEIENDE MAAR SPECULATIEVE BEDRIJVEN EEN NOTERING HEBBEN, DAALDE VERREWEG HET HARDST

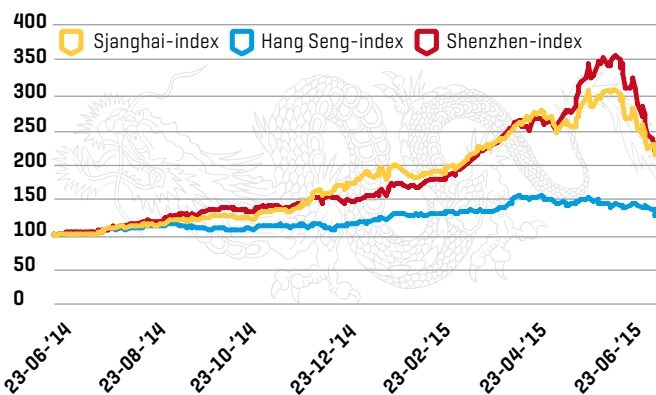
PIJN ONGELIJK VERDEELD

Klappen op het vasteland, tikjes in Hongkong

Een duidelijke illustratie van de beperkte reikwijdte van de Chinese crash zijn de ontwikkelingen op de beurs van Hongkong afgelopen maanden. Op de Hongkongse Hang Seng, de beurs waartoe ook niet-Chinezen toegang hebben, hebben vijftig grote, Chinese ondernemingen een notering, waaronder zwaargewichten als PetroChina en de financiële gigant China Construction Bank Corporation. Ook in Hongkong gingen de koersen afgelopen maand naar beneden, maar lang niet zo veel als

het geval was op de twee beurzen op het Chinese vasteland. Shenzhen, de beurs waar veel kleine, snelgroeiende maar speculatieve bedrijven in private handen een notering hebben, daalde verreweg het hardst. Maar ook in Sjanghai, waar de grootste beurs van China qua marktwaarde zit, kregen de aandelen een flinke tik. In Sjanghai zijn ruim duizend noteringen van voornamelijk grote industriële bedrijven en financials. Een groot deel van de bedrijven is in handen van de staat.

Crash in binnenlandse aandelen deert Hongkong minder



Hoewel alle drie de beurzen onderuit gingen, kreeg de speculatieve Shenzhen-index de hardste klappen. In Hongkong was minder sprake van bubbelvorming, waardoor ook de crash minder pijnlijk was. Het probleem

van knappende bubbels lijkt een binnenlandse aangelegenheid. Particuliere beleggers kunnen lastig buiten de landsgrenzen beleggen, wat het risico op speculatie en knappende bubbels verhoogt.