

# IG MEE

Door Wouter Weijand  
Fondsmanager BNP Paribas Global High Income Equity Fund

## Emerging

“Emerging wat precies?” hoor ik u denken. Tja, eigenlijk komt er heel wat bij me opborrelen. Allereerst verschijnt er steeds meer inflatie. Het is geen nieuws, we zien het aan tal van grondstofprijzen, maar het leek nog zo ver weg. Totdat je weer moet tanken (met m'n Prius weet ik natuurlijk nauwelijks hoe een tankstation eruitziet) of totdat de magedruk onder de ogen komt van bedrijven die uit emerging markets importeren, maar die de hogere prijzen hier niet meteen kunnen doorberekenen. Ouderwetse 'cost-pushinflatie', die uiteindelijk gewoon tot prijsstijgingen zal leiden. Want het raakt ons macro, niet alleen micro.

En zo verschijnt het rentespookje steeds zichtbaarder aan de horizon. Eerst via een stijging van de ultralange rente, met pakweg een procent sinds eind augustus vorig jaar. Ook de hypotheektarieven werden de afgelopen weken verder 'aangepast'. Maar dezer dagen verschijnt daar ook steeds vaker een hoge pief van de ECB, die roept dat de inflatie bestreden moet worden, lees: dat de korte rente omhoog zal moeten. Stel dat men de rente later dit jaar ook echt gaat verhogen, hoe moet dat dan met al die zwakke huizenmarkten in de periferie van Europa?

Onze ECB zit in een spagaat. Het liefst zien ze een stijgende euro én een sterke groei én hogere rentes én een herstellende huizenmarkt, om het banken- en schuldenprobleem te kunnen oplossen. En dat allemaal samen kan natuurlijk niet.

In de emerging markets zijn de inflatie- en rentestijgingen al in volle gang. Vroeger dreef men vooral op sterke exportmarkten en haperde de motor als de westerse wereld een terugslag ervoer. Tegenwoordig doen wij er een stuk minder toe. Want wie verscheen er als nieuwe klant? De binnenlandse consument! Die is nu verreweg de grootste emerging factor, vooral in China, India, Brazilië en noem maar op. En dat die landen samen ook nog eens een forse invloed op grondstof- en voedselprijzen zouden uitoefenen, daar had niemand in Tunesië en Egypte serieus mee rekening gehouden...

En zo is er in deze onverwachte dynamiek ineens een 'emerging population' van straatarme mensen, die het niet meer pikt. Hebben we daar met z'n allen wel goed over nagedacht? De dictators van deze wereld in elk geval niet. Wellicht leidt het tot meer democratie, maar het kan ook tot grotere repressie leiden. In landen zonder echt breed gespreide economische verbeteringen, zoals Rusland, zou het ook weleens tot forse spanningen kunnen gaan leiden. Net als in de armere Arabische wereld. Het volk zou weleens de belangrijkste emerging factor voor 2011 kunnen worden. ■

vormd en dat geeft aan dat de neerwaartse druk afneemt. Wij houden rekening met een consoliderend koersverloop onder 23,53 (gevormd op 30 september 2010). Alleen bij een doorbraak en slotstand boven dit punt komt er bij de VIX ruimte voor verdere stijging. Steun ligt op 13,84 (gevormd op 21 april 2010). De VIX gaat consolideren, maar de rode vlag gaat nog niet omhoog. Dit gebeurt pas als de dalende trend gebroken wordt.

### GEMATIGD POSITIEF

Het langetermijnplaatje van de AEX-index blijft gematigd positief. De hogere koersbodems die vanaf de zomer van vorig jaar zichtbaar zijn, geven aan dat bij correcties op steeds hogere niveaus wordt ingestapt. De 200-dagenlijn laat een opwaarts verloop zien. Dit duidt op een positieve onderliggende technische conditie. Op korte termijn zien we hooguit wat aarzeling optreden. De AEX-index maakt even pas op de plaats, maar ligt er afgezien daarvan niet onaardig bij. Zolang de AEX-index hogere koersbodems weet te vormen, blijven we opwaarts kijken. Dit geeft aan dat er nog steeds op hogere niveaus wordt gekocht.

Om de oude stijgende trend voort te kunnen zetten, moet de AEX-index boven de laatste koerspieken rond 364-365 breken. Pas bij een daling onder steun 352,56 (bodem gevormd op 5 januari) verzwakt het technische beeld. Na een doorbraak onder steun 352,56 wordt 325,14 het volgende neerwaartse koersdoel. Eerste koersdoel handhaven we op 385,43 (gevormd op 22 september 2008). Vooralsnog blijven de technische omstandigheden voor aandelen redelijk positief. Gezien de recente terugval mag men wel de steunniveaus rond 352,56 goed in de gaten houden. ■

