

EERSTE HELFT BEURSJAAR 2011 EINDIGT IN VERZURING

Het optimisme van de eerste beursmaanden in 2011 is de afgelopen periode omgeslagen in verzuring. Prominente beursfondsen kregen een serieuze pandoering van beleggers.

TEKST: JOOST SCHMETS

Dit jaar zou het jaar van het aandeel worden, zo voorspelde het gros van de analisten. Na het eerste kwartaal leek het inderdaad de goede kant op te gaan. De AEX, hoofdgraadmeter van de Nederlandse beurs, klom in drie maanden met een procent of drie.

Maar na een kernramp in Japan, een escalerende schulden crisis in Europa, een wankelende Amerikaanse economie, afkoeling in China en hoge grondstoffenprijzen verdampte die stijging al snel. Slechts een handvol aandelen presteerde in het tweede kwartaal beter dan in de eerste drie maanden. Het grootste deel ging flink onderuit. De AEX begon de tweede helft van 2011 met een 4 procent lagere stand dan aan het begin van het jaar.

Minder dan de helft van de aandelen uit de AEX wist dit jaar koerswinst te behalen, zo blijkt uit vergelijking van de totale rendementen (inclusief dividend) van grote en middelgrote beursfondsen in Nederland. De dit jaar nieuw genoteerde aandelen Aperam en TNT Express, respectievelijk afsplitsingen van ArcelorMittal en TNT, zijn niet meegenomen in de vergelijking.

WINSTWAARSCHUWING

Binnen de top-5 van slechtst renderende aandelen uit hoofdgraadmeter AEX hebben drie fondsen een winstwaarschuwing achter hun naam: TomTom, Philips en PostNL.

Elders in deze uitgave meer hierover. Feit is dat beleggers bijstellingen van winst- en omzetprognoses flink hebben afgestraft, ook al reageerden analisten niet verbaasd op de winstwaarschuwingen.

Zo werd de neerwaartse bijstelling van de verwachtingen door AkzoNobel door bankanalisten omschreven als "de minst verrassende waarschuwing sinds lange tijd". De verfproducent blijkt meer last te hebben van aarzelende consumenten en weet hogere grondstofprijzen (20% stijging in een jaar) niet zo snel aan die klanten door te berekenen als eerder verwacht. Beleggers gooiden ook dit aandeel in de verkoop, maar over het hele kwartaal bezien is AkzoNobel niet eens een negatieve uitschieter.

Opvallend sterke stijgers onder de hoofdfondsen zijn Unilever en Heineken. Ook deze partijen zijn gevoelig voor hogere grondstoffenprijzen en consumentenbestedingen, maar bleken daar vooralsnog minder last van te hebben. Zo is de afgelopen grondstoffenhausse meteen de lakmoesproef voor de concurrentiepositie. Hoe sterker de marktpositie, des te beter zijn de kos-

ten door te berekenen aan de klant.

Grootste stijger onder de hoofdfondsen is ING. In het eerste kwartaal won het aandeel meer dan een kwart, terwijl het tweede kwartaal een min van 7 procent opleverde. De bank-verzekeraar heeft in het tweede kwartaal flink in de eigen organisatie gesneden, deels onder druk van 'Europa'. Zo zette ING de Amerikaanse internetbank ING Direct buiten de deur en liet het weten de staatssteun volgend jaar definitief af te betalen. Dat moet het begin worden van het nieuwe ING. Maar door onrust vanwege de Griekse schulden crisis zakte het aandeel ING in de maanden mei, juni en juli. Ook



AEX: EERSTE ZES MAANDEN 2011

Stijgers		Dalers	
ING	17,0%	TomTom	-54,0%
Heineken	14,4%	TNT/PostNL	-35,2%
Unibail-Rodamco	14,0%	Air France-KLM	-22,4%
SBM Offshore	11,0%	Philips	-20,6%
DSM	7,3%	Randstad	-16,5%

AMX: EERSTE ZES MAANDEN 2011

Stijgers		Dalers	
AMG	46,1%	Pharming	-38,2%
Heijmans	21,2%	USG	-19,7%
Delta Lloyd	13,6%	Binck	-15,9%
Brunel	6,2%	Imtech	-11,8%
ASMI	6,1%	Ordina	-11,1%