

Quit of Dubbel Dip? Blik op de beurs en de economie

Corné van Zeijl,
SNS Asset Management

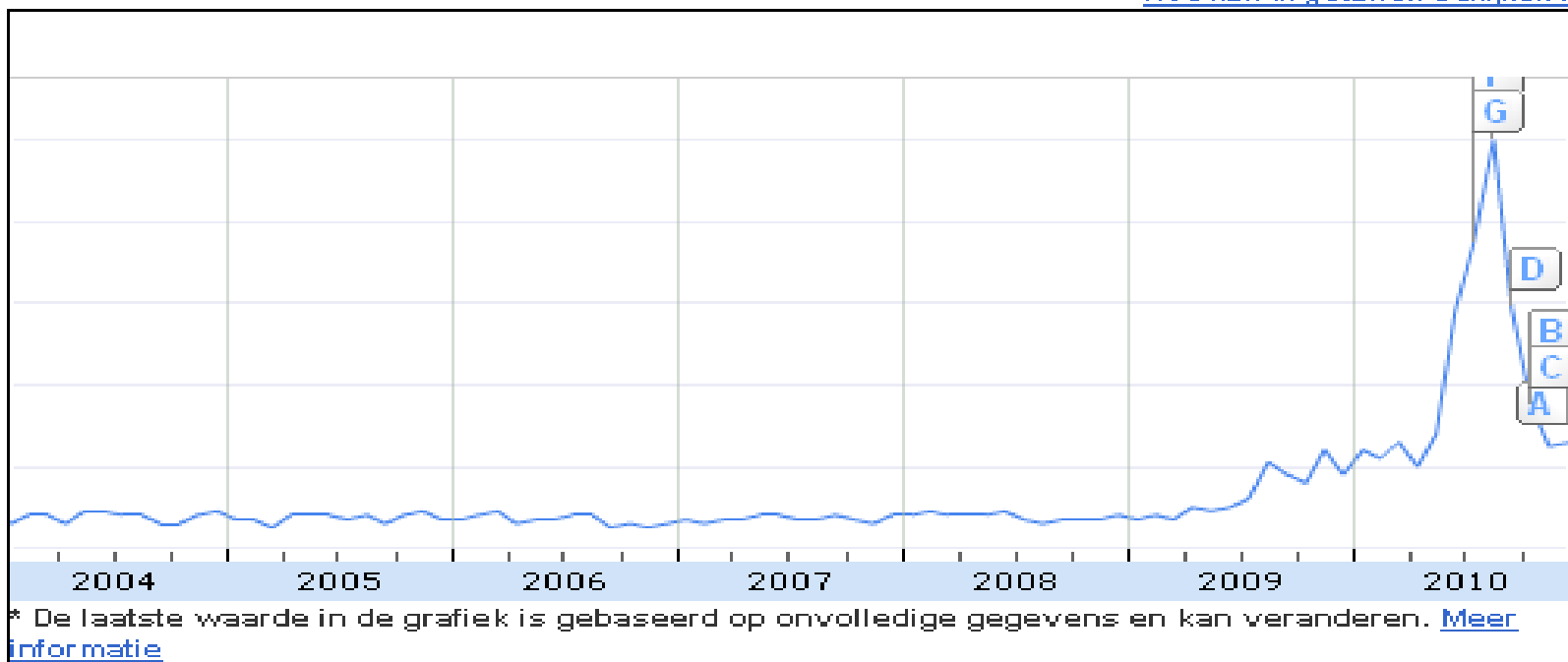
Double dip?



Aantal keren “Double Dip” gezocht op Google

Interesse in de loop der tijd

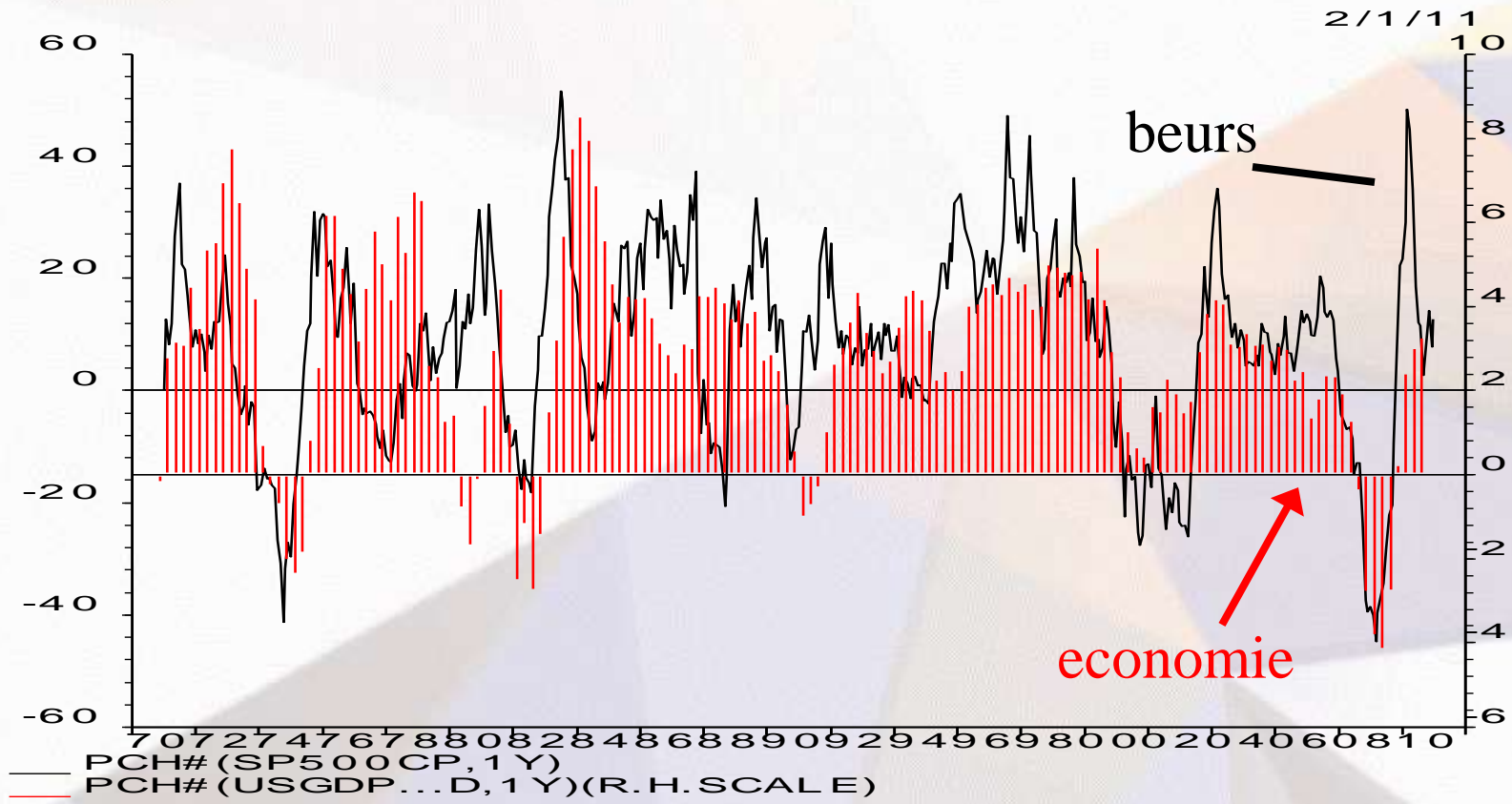
[Hoe kan ik getallen bekijken?](#)



Inhoud

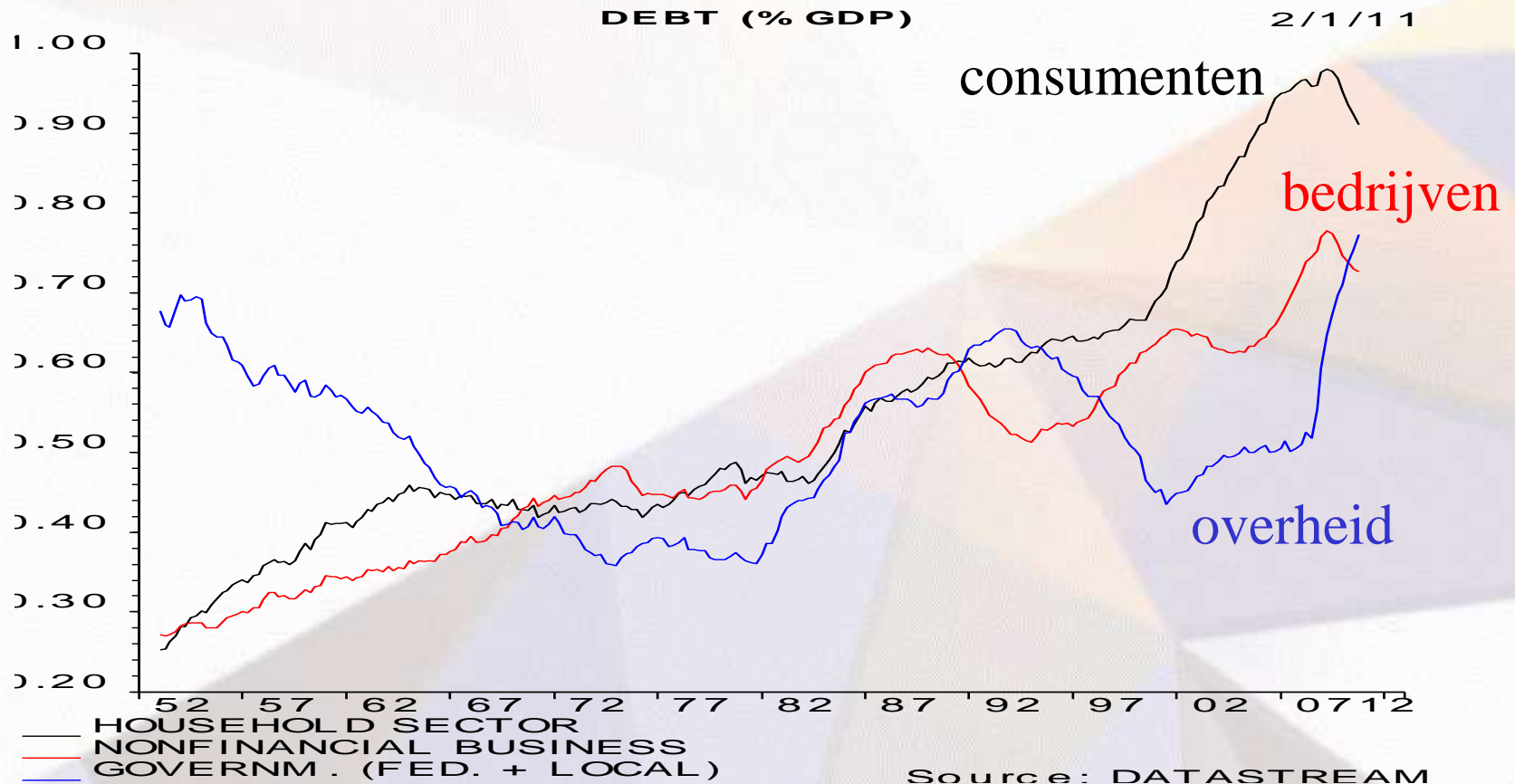
- Blik op economie
- Lange termijn: hoge inflatie of deflatie
- Beursvooruitzichten
- Conclusie

Beurs voorspelde economische herstel



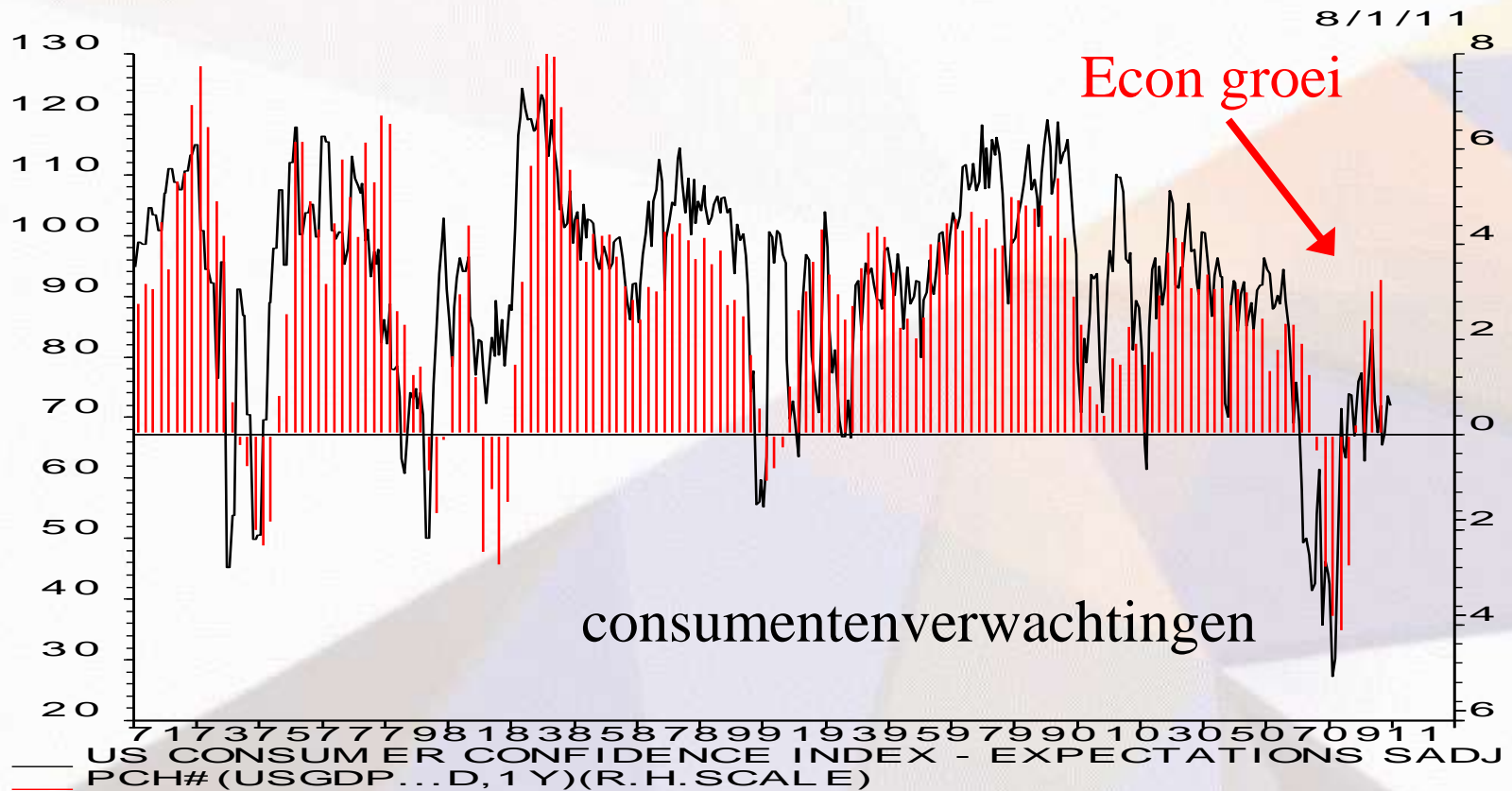
Source: DATASTREAM

Schulden USA



Source: DATASTREAM

Consumenten blijven somber



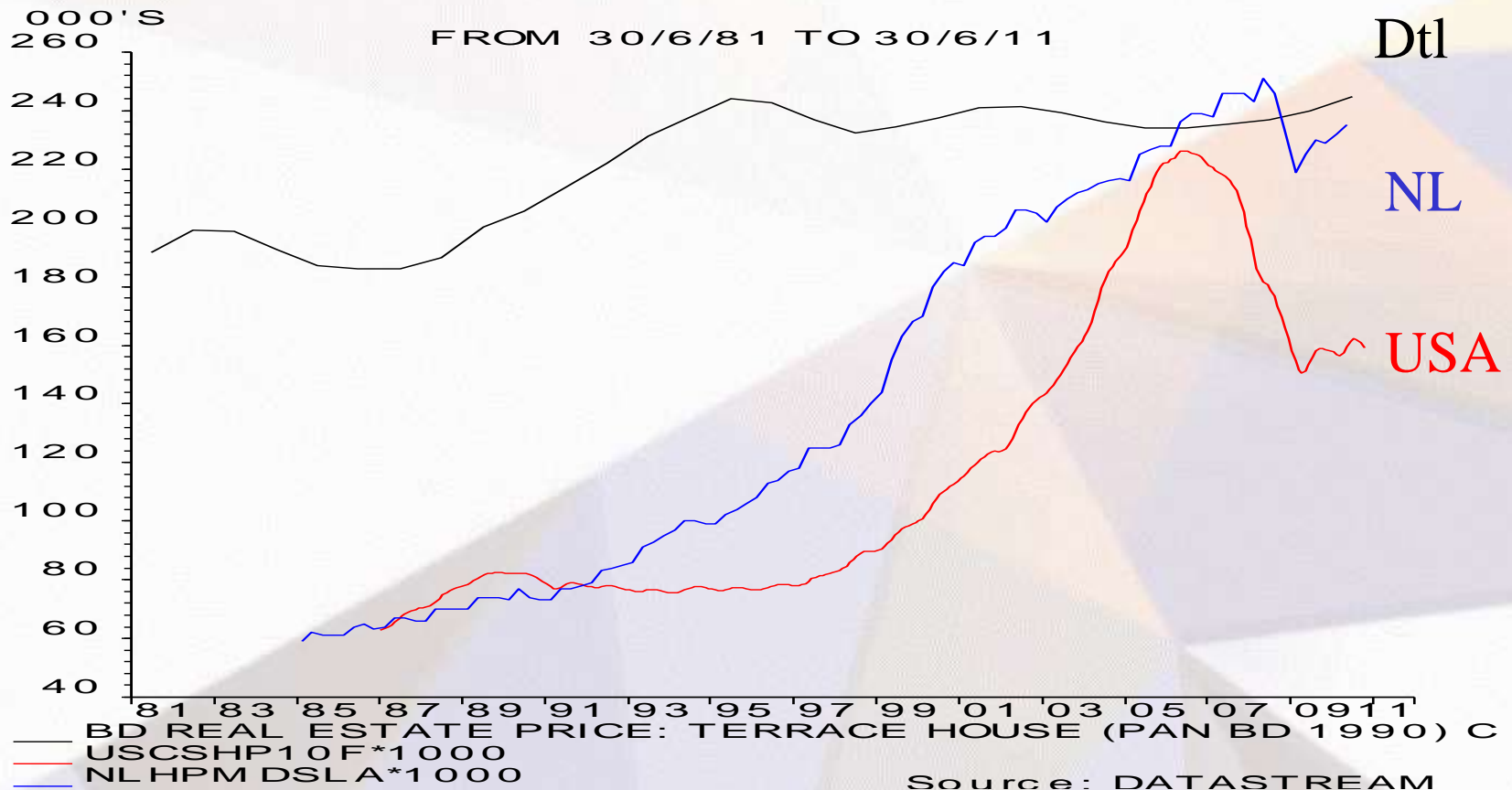
Source: DATASTREAM

Amerikaanse huizenprijzen (na inflatie)



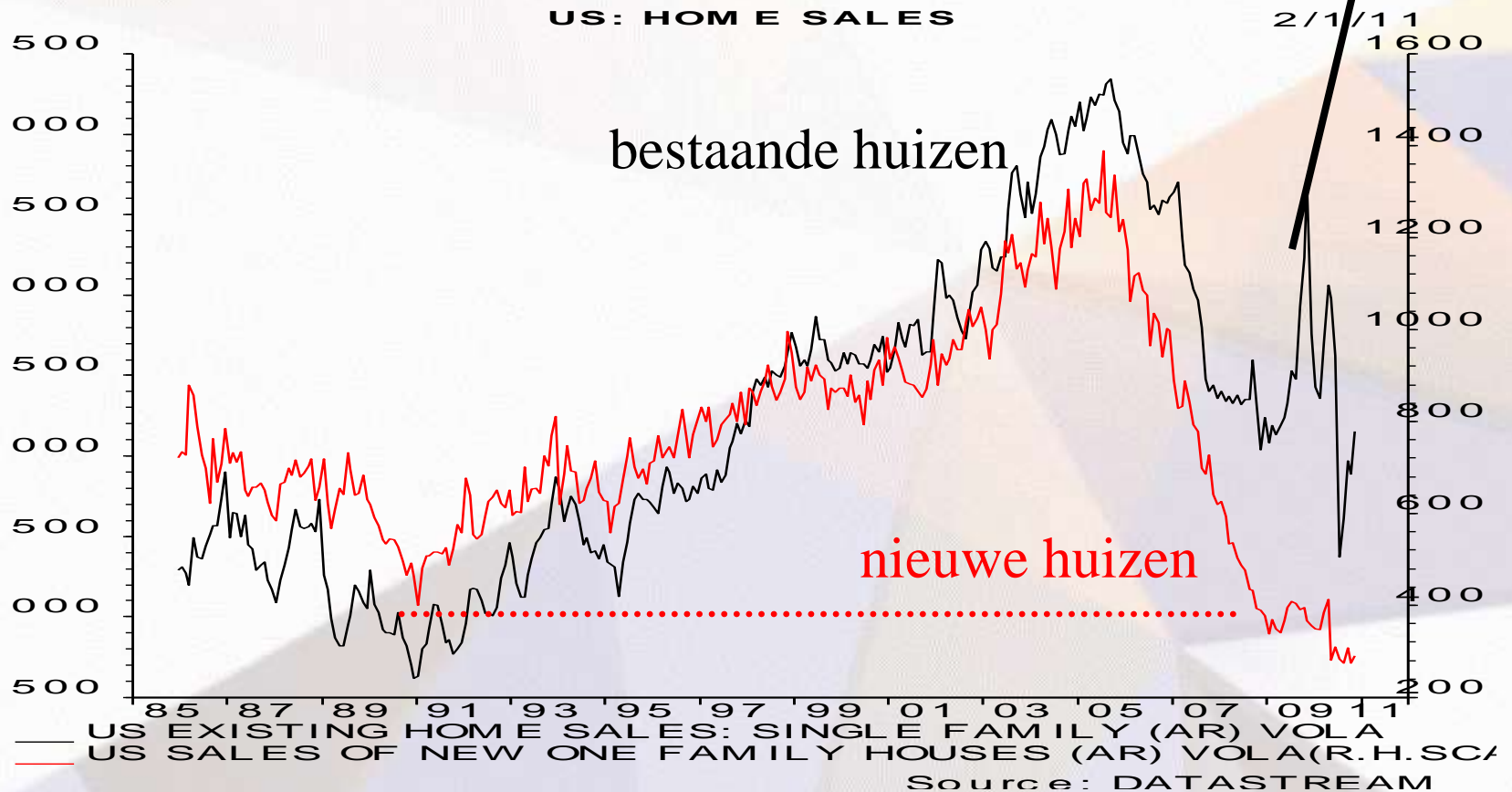
SOURCE: BUREAU OF LABOR STATISTICS, USDPOL
SOURCE: DATASTREAM

Huizenprijzen USA, NL en Duitsland

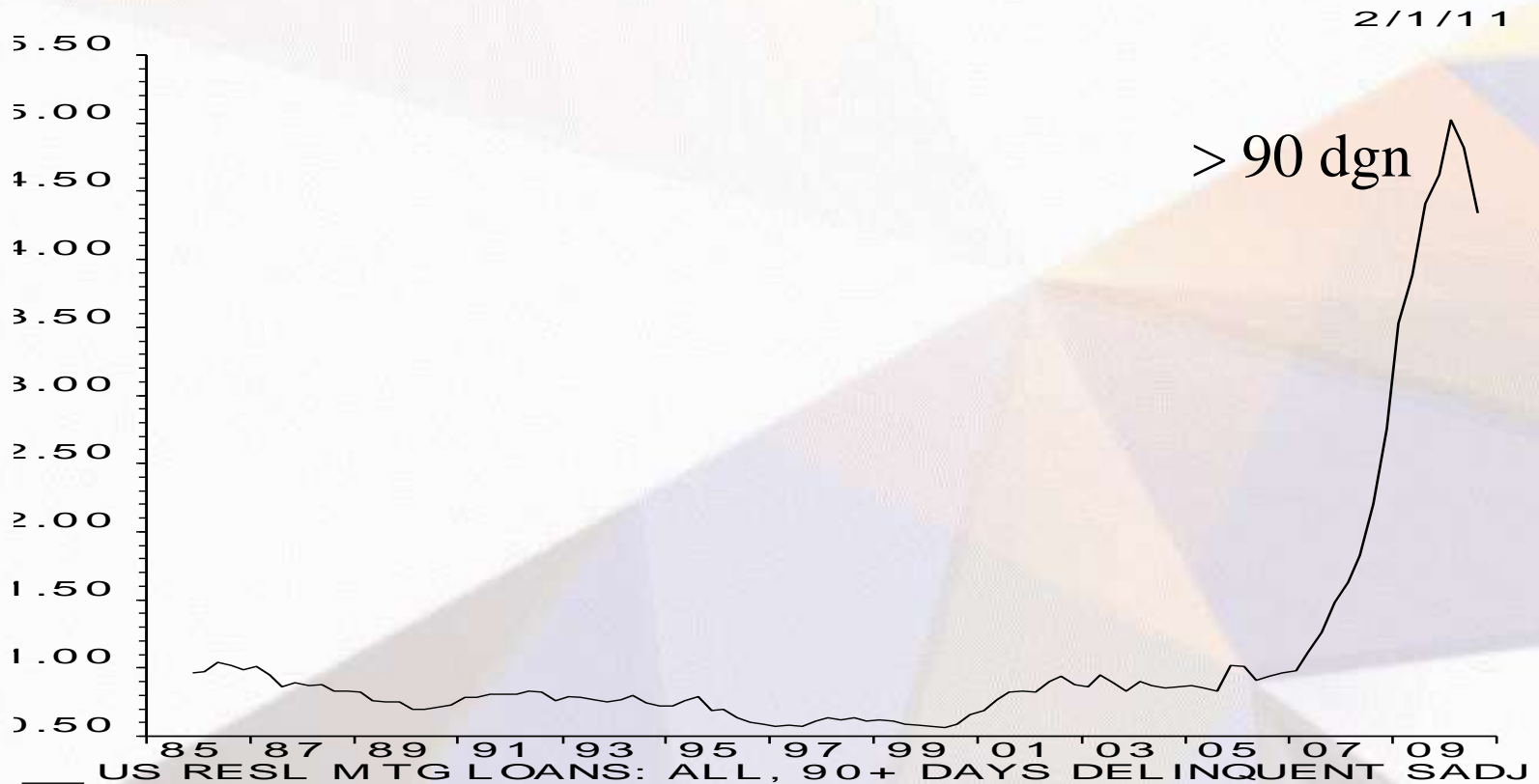


Huizenverkopen

subsidie



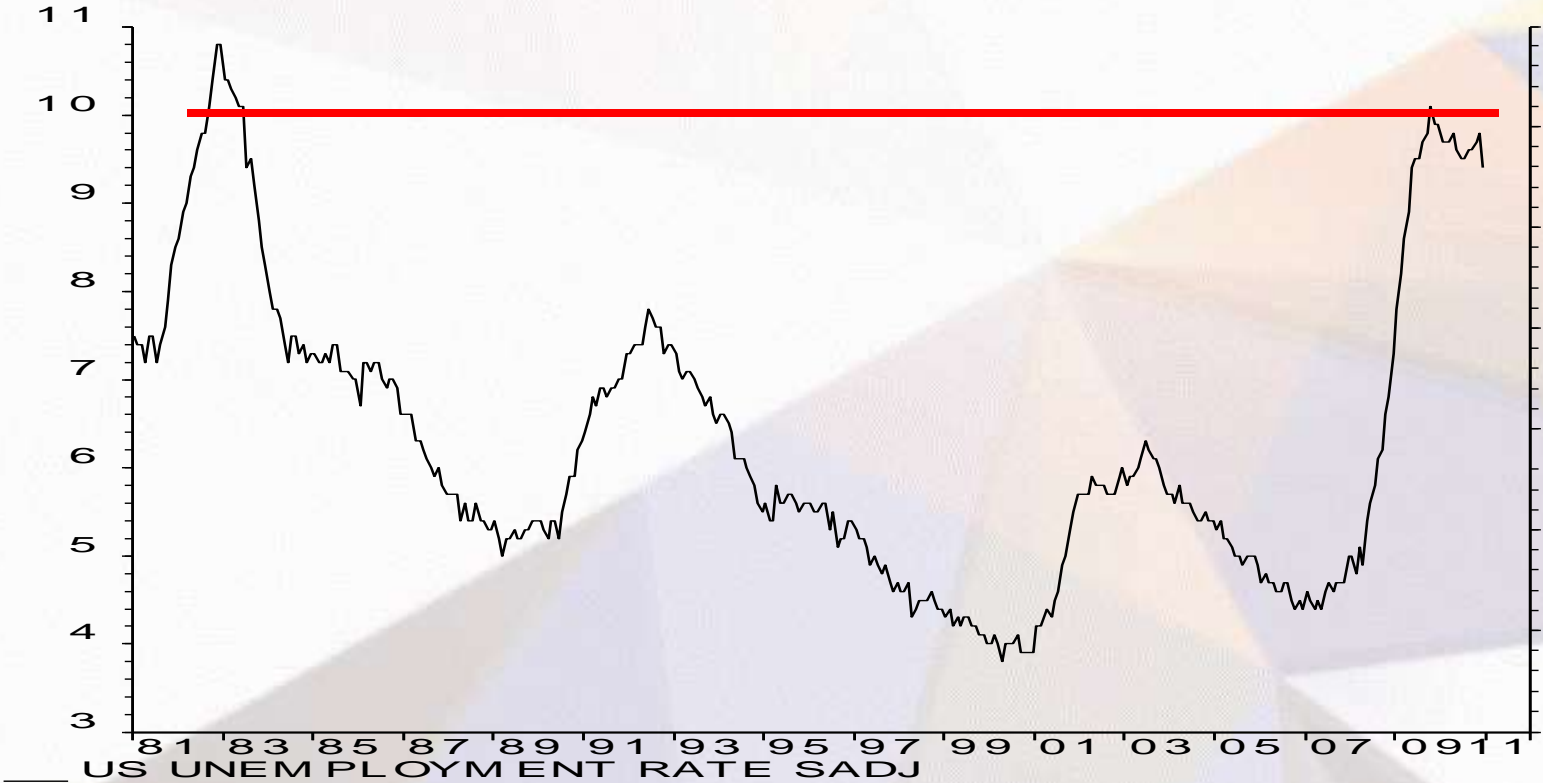
Achterstallige hypotheek betalingen



Source: DATASTREAM

Werkloosheid

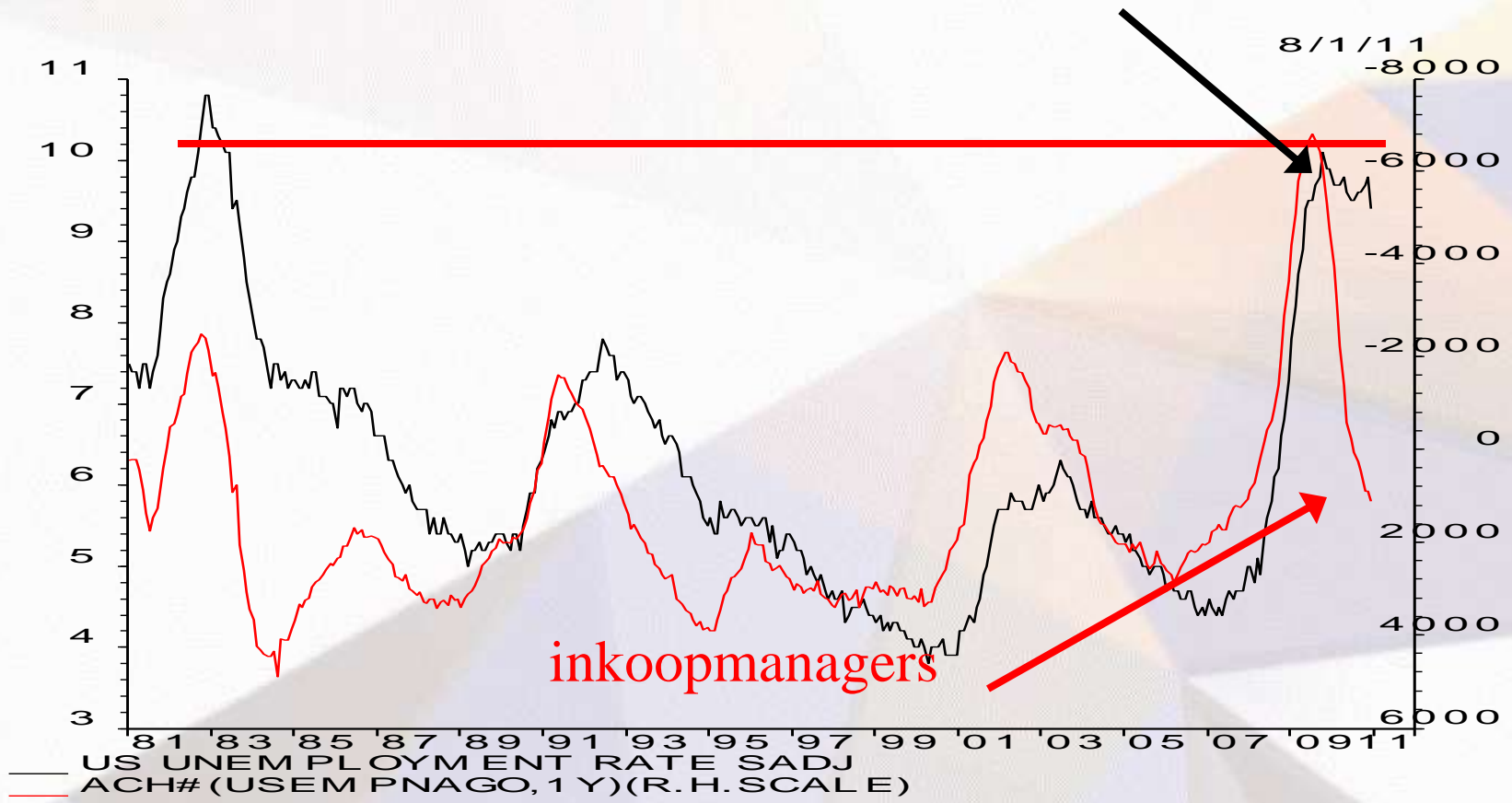
8/1/11



Source: DATASTREAM

Werkeloosheid

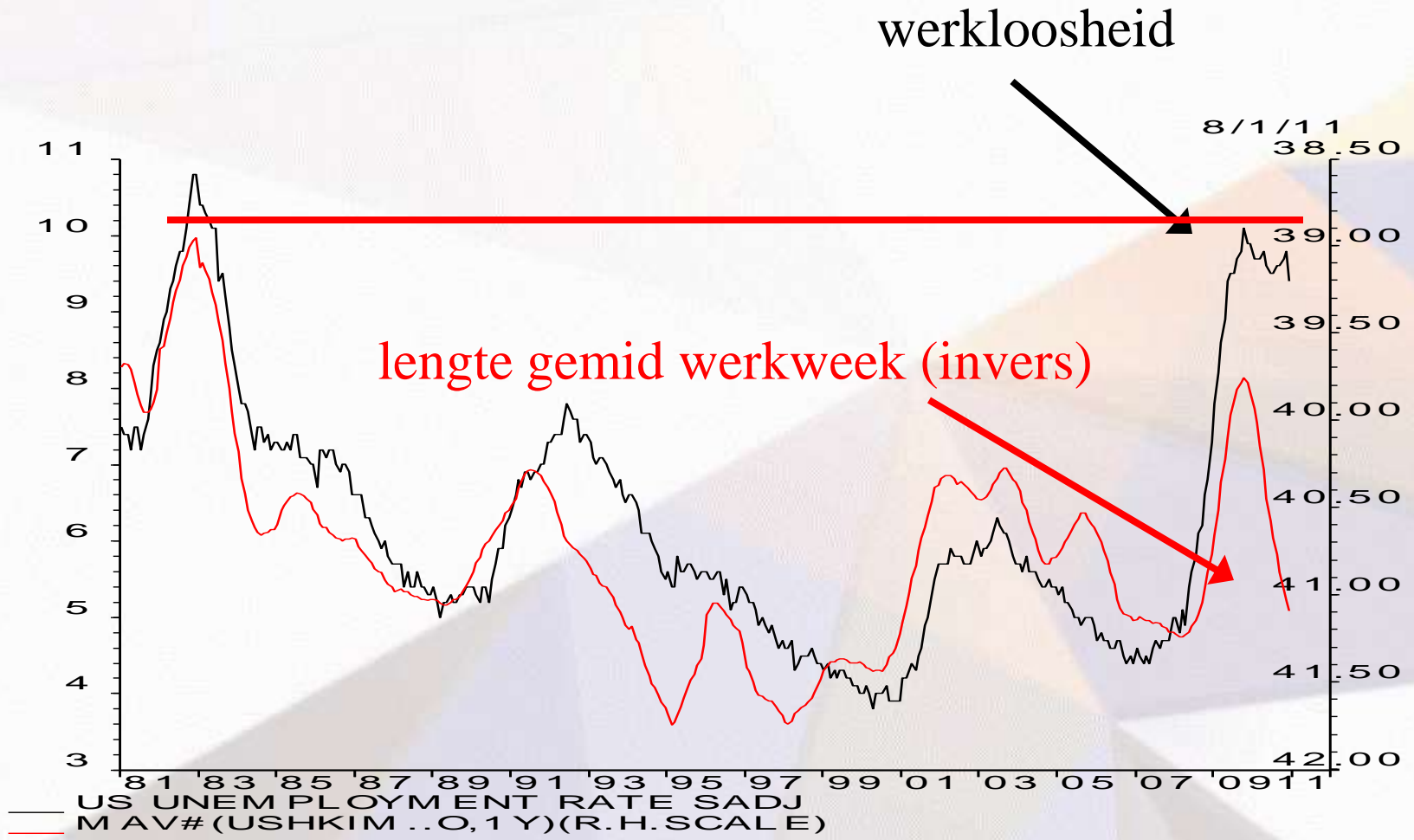
werkloosheid



— US UNEMPLOYMENT RATE SADJ
— ACH# (USEM PNAGO, 1 Y) (R. H. SCALE)

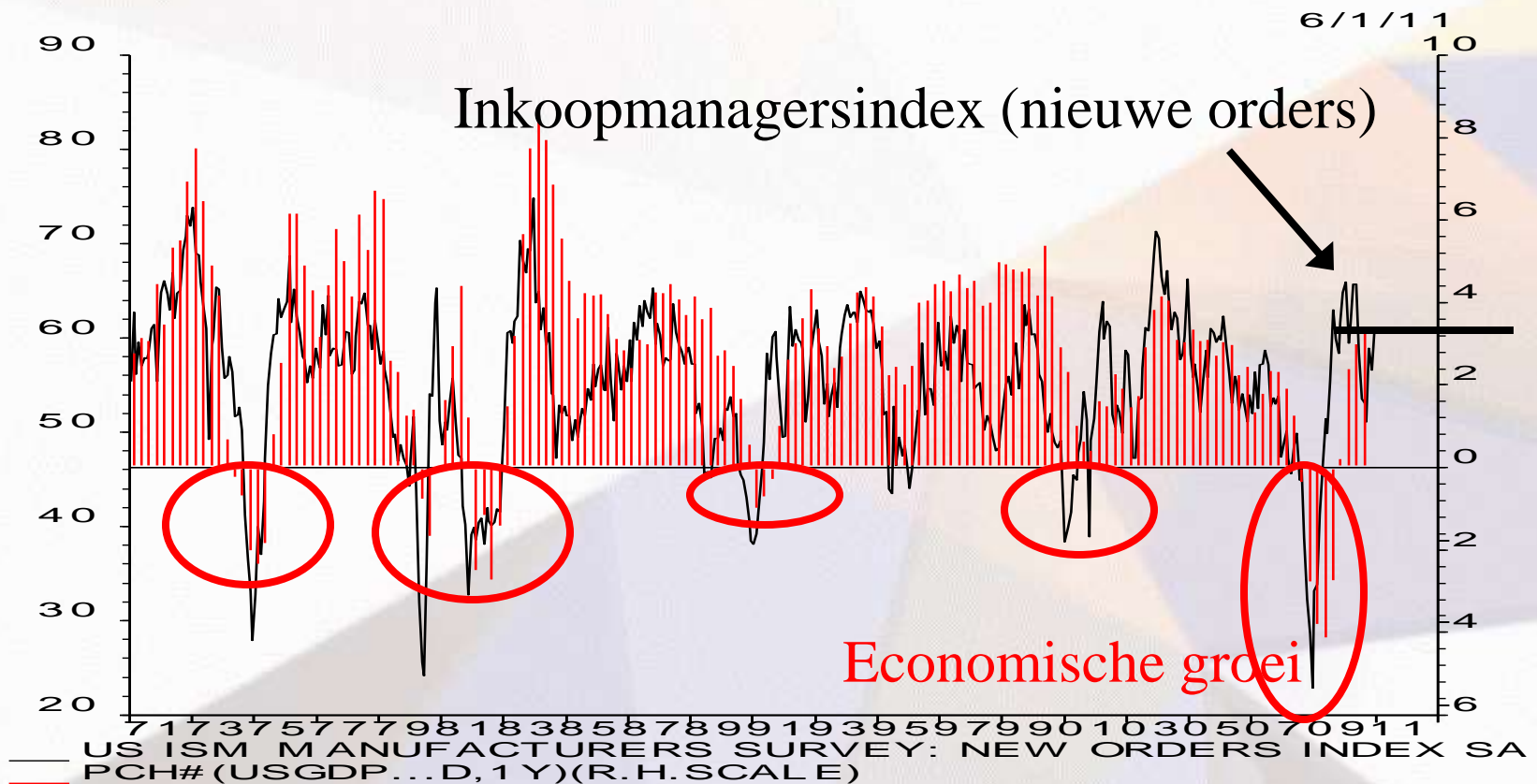
Source: DATASTREAM

Werkeloosheid



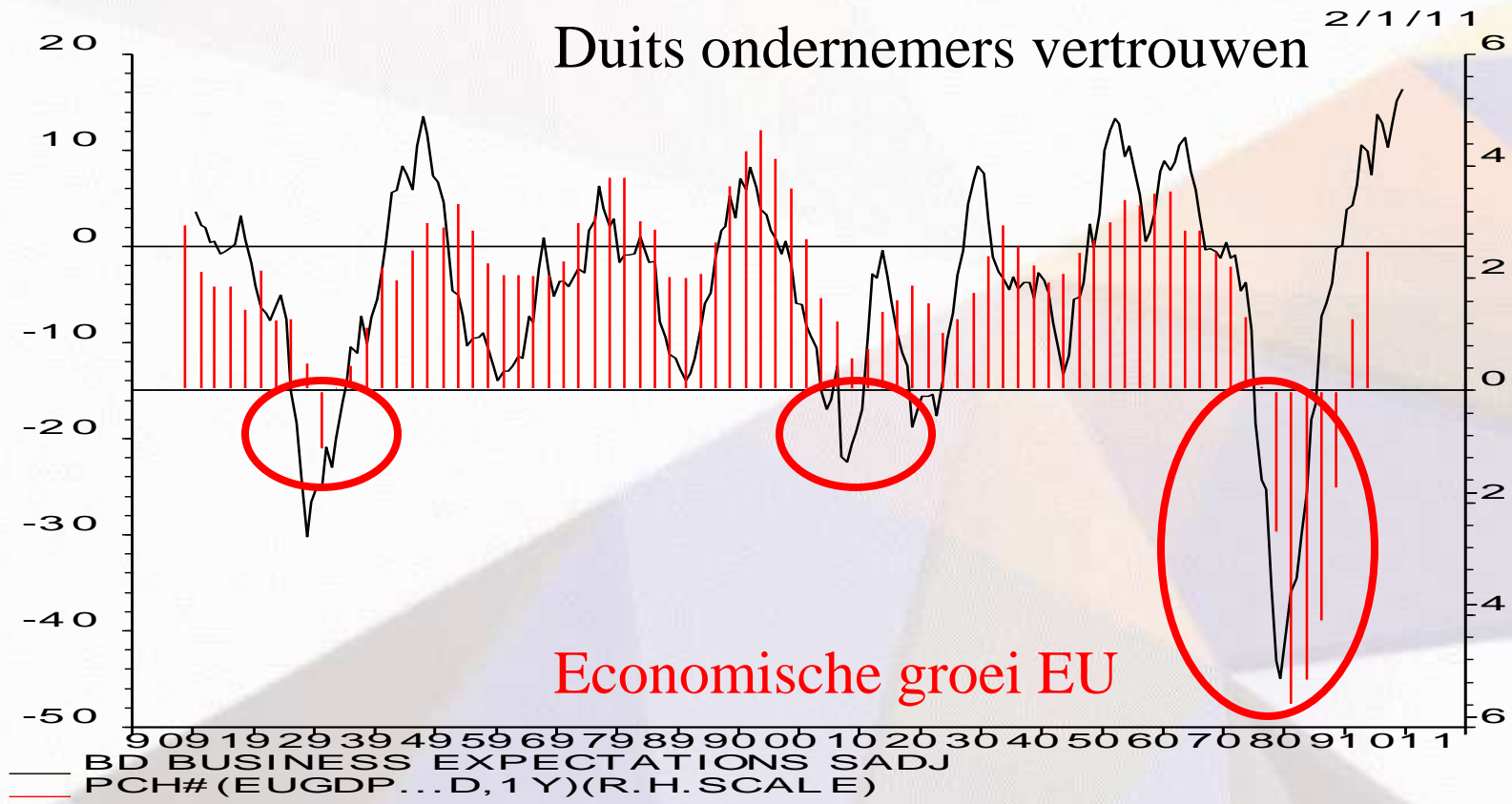
Source: DATASTREAM

Ondernemers zijn in rap tempo optimistisch geworden



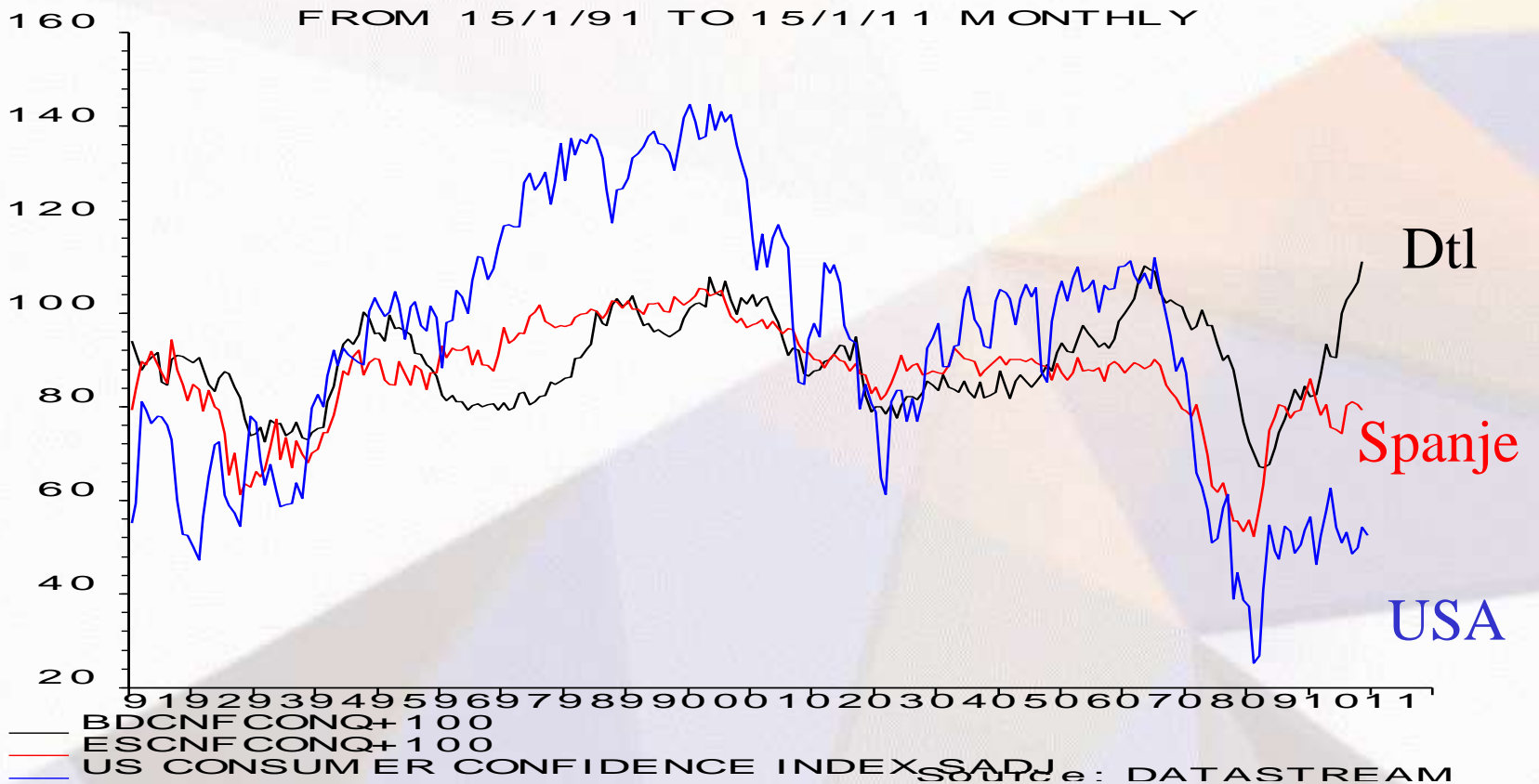
Source: DATASTREAM

Ook in Europa



Source: DATASTREAM

Consumentenvertrouwen

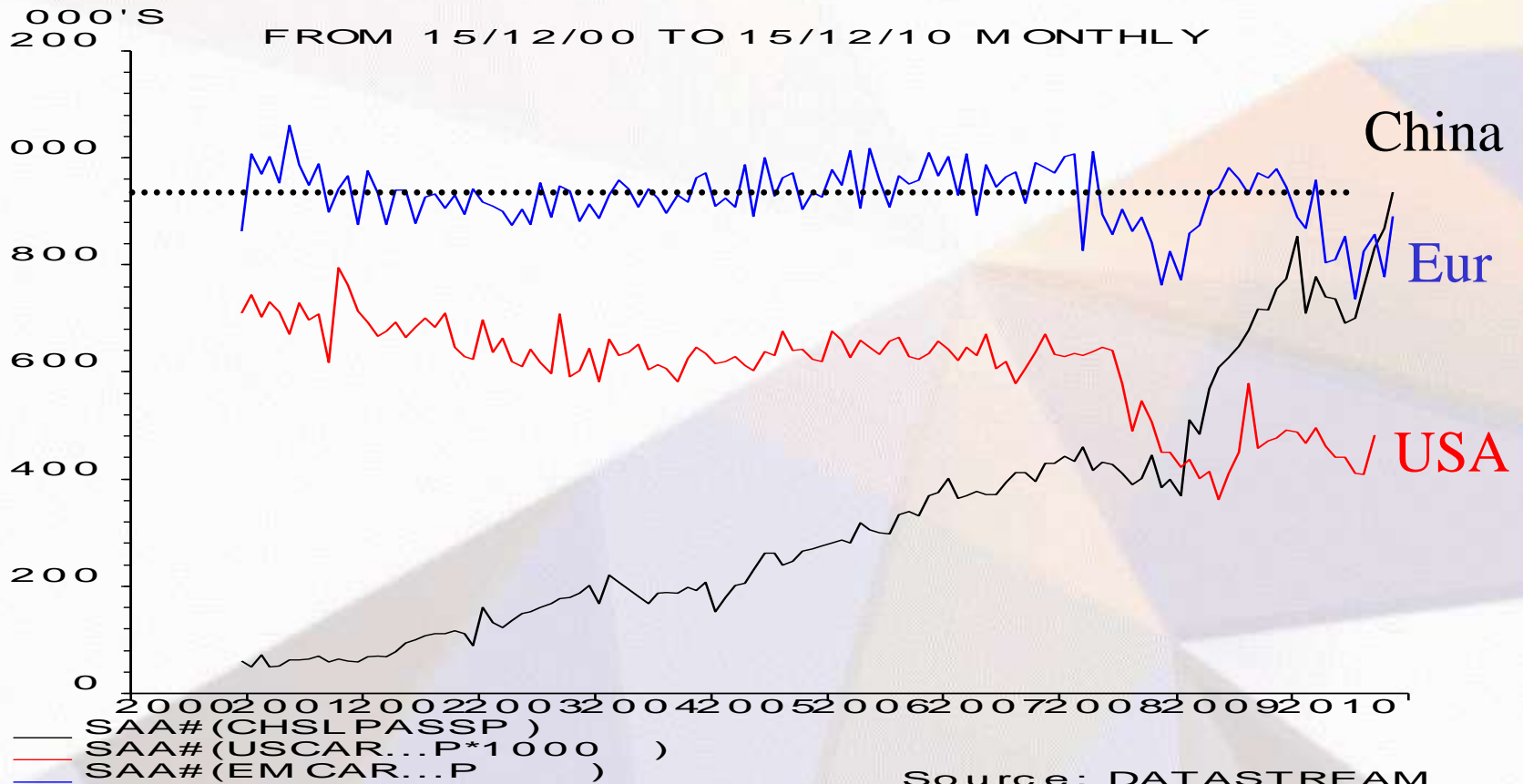


BDCNFCONQ+100

ESCNFCONQ+100

USCNFCONQ

Aantal verkochte auto's in USA, EU en China



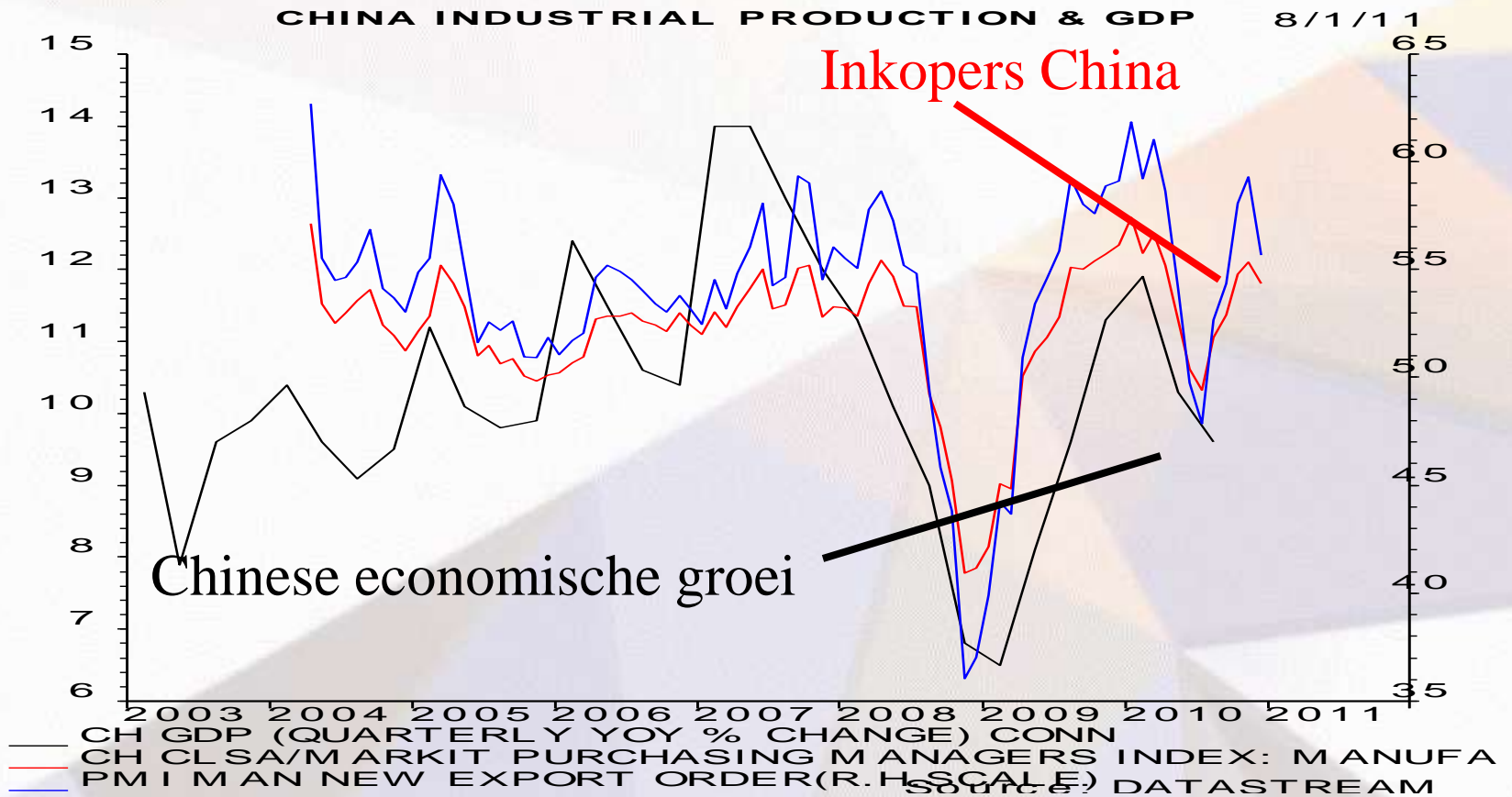
Source: DATASTREAM

SAA#(CHSLPASSP_)_____

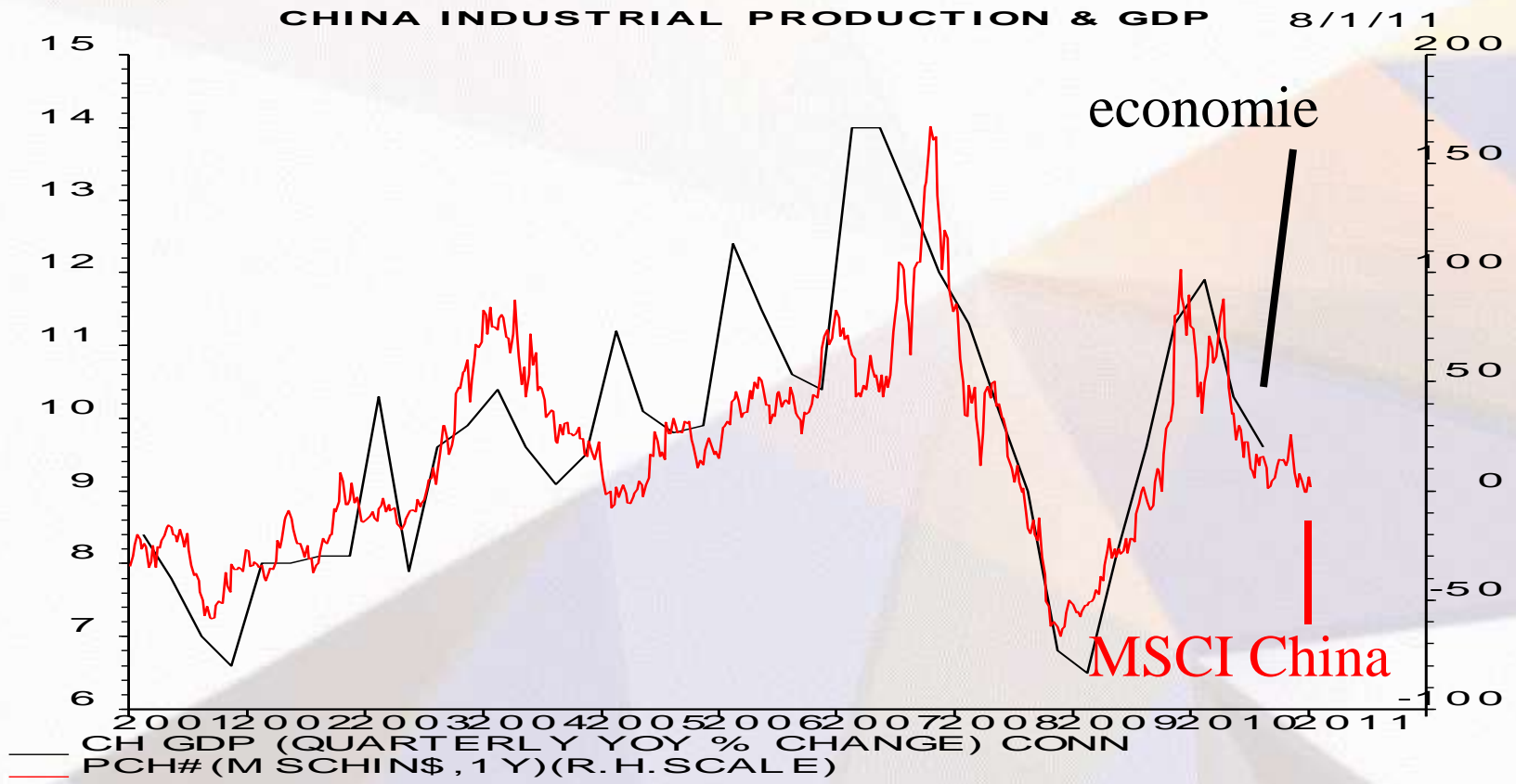
SAA#(USCAR...P*1000___)

SAA#(EMCAR...P_____)

En in China



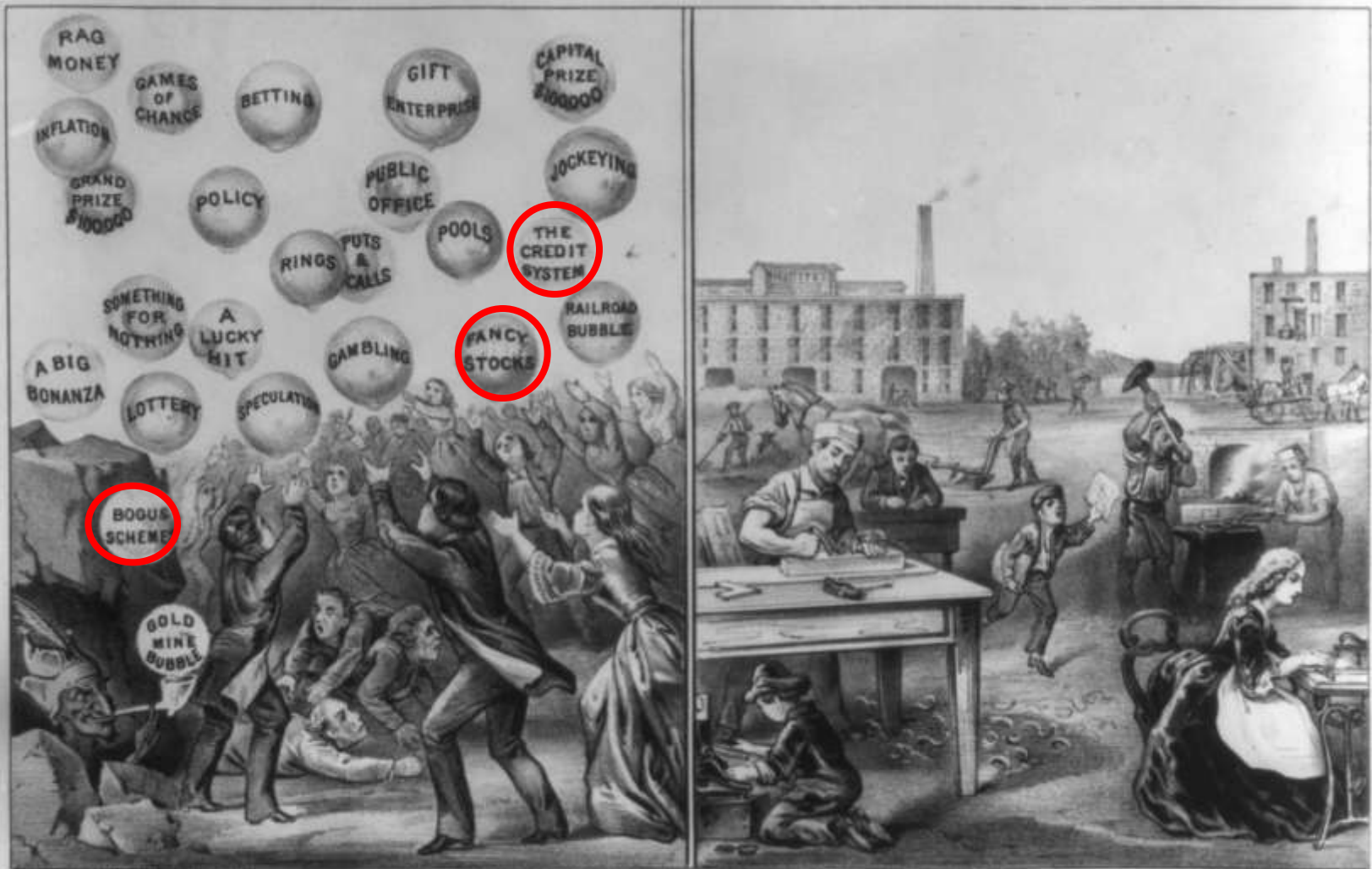
Ook Chinese beurs is goede voorspeller



Source: DATASTREAM

De lange termijn



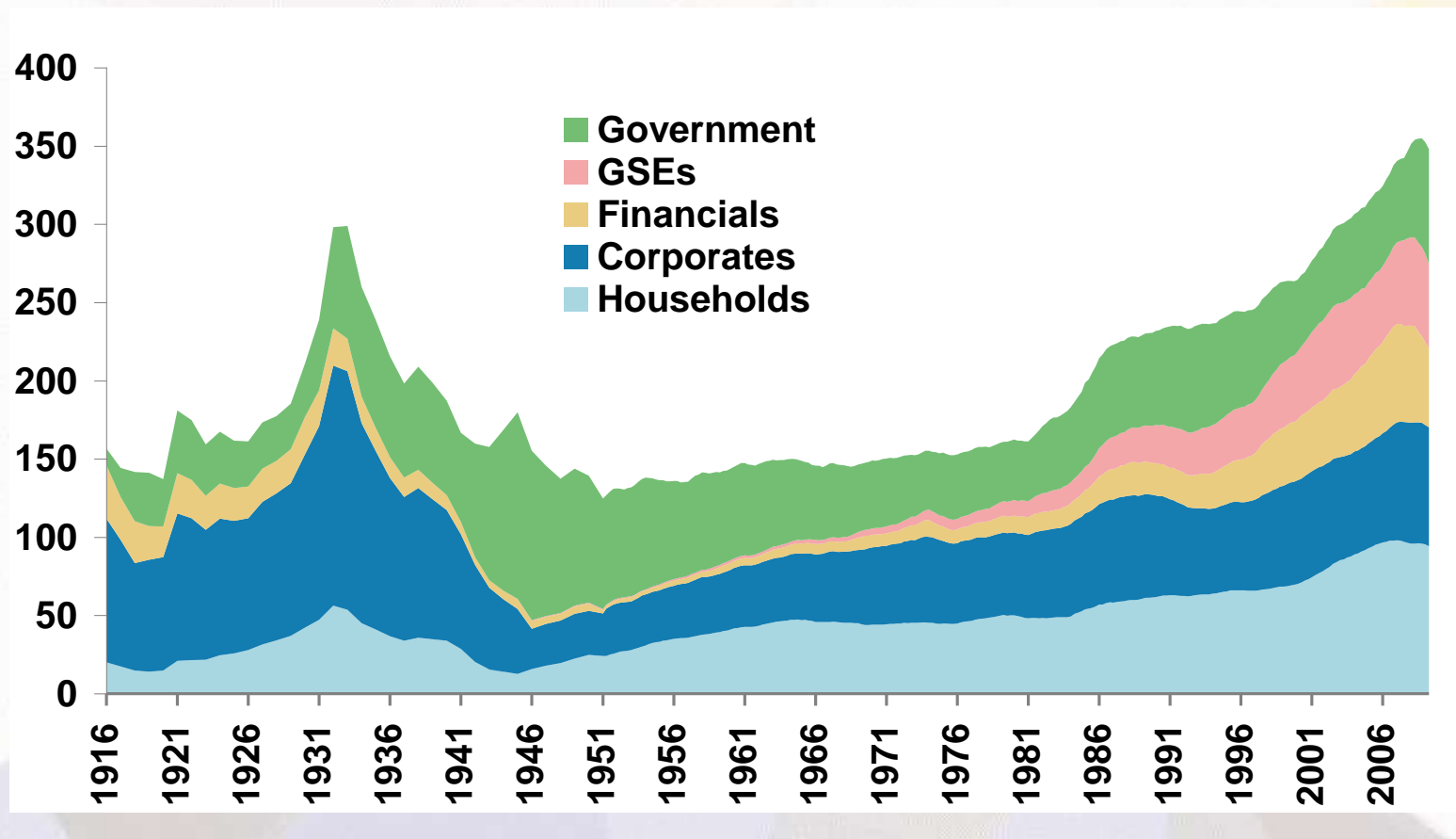


THE WAY TO GROW POOR. *

THE WAY TO GROW RICH.

Lithograph by Currier & Ives, 1875

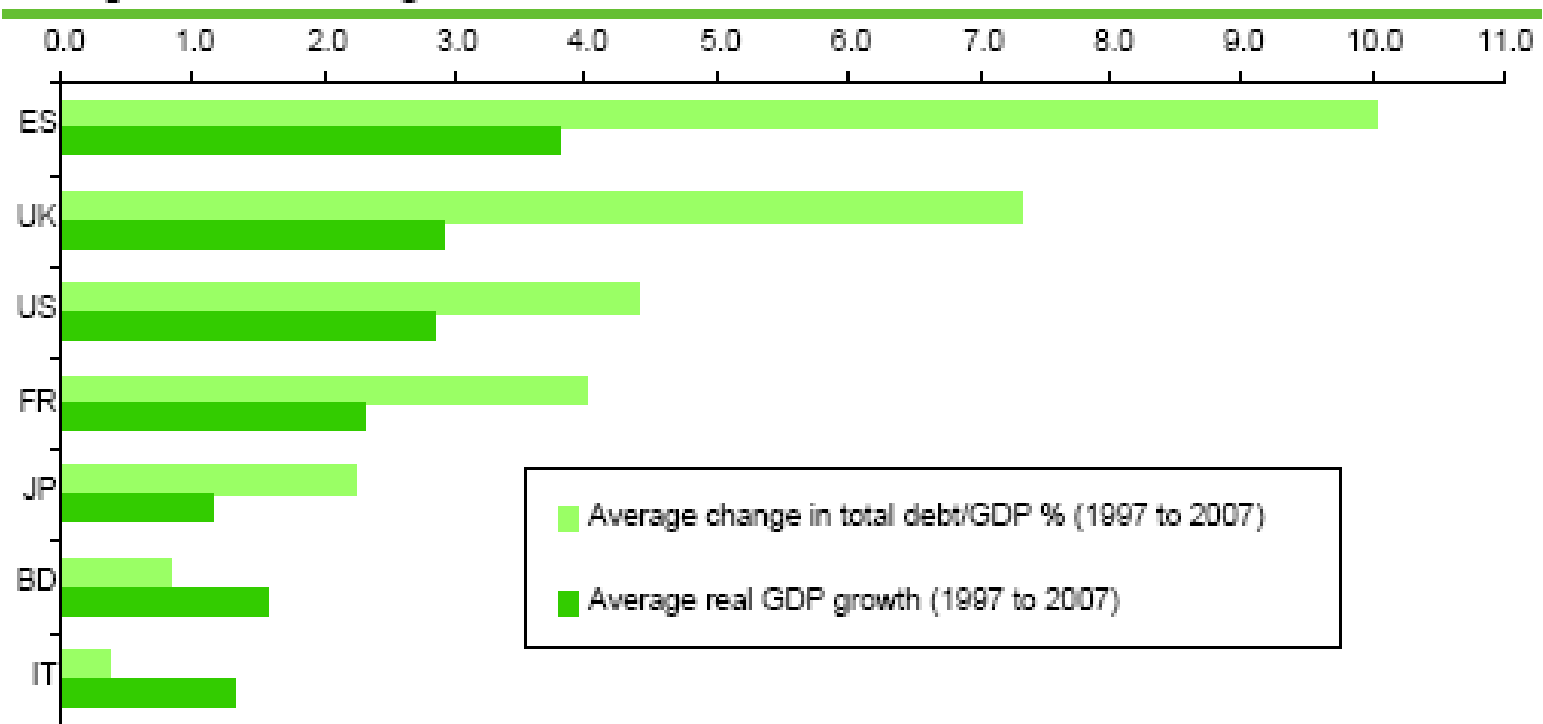
Vergelijking kredieten op lange termijn



Gevolgen: minder krediet

Groei van GDP vooral door leveraging

Debt growth and GDP growth



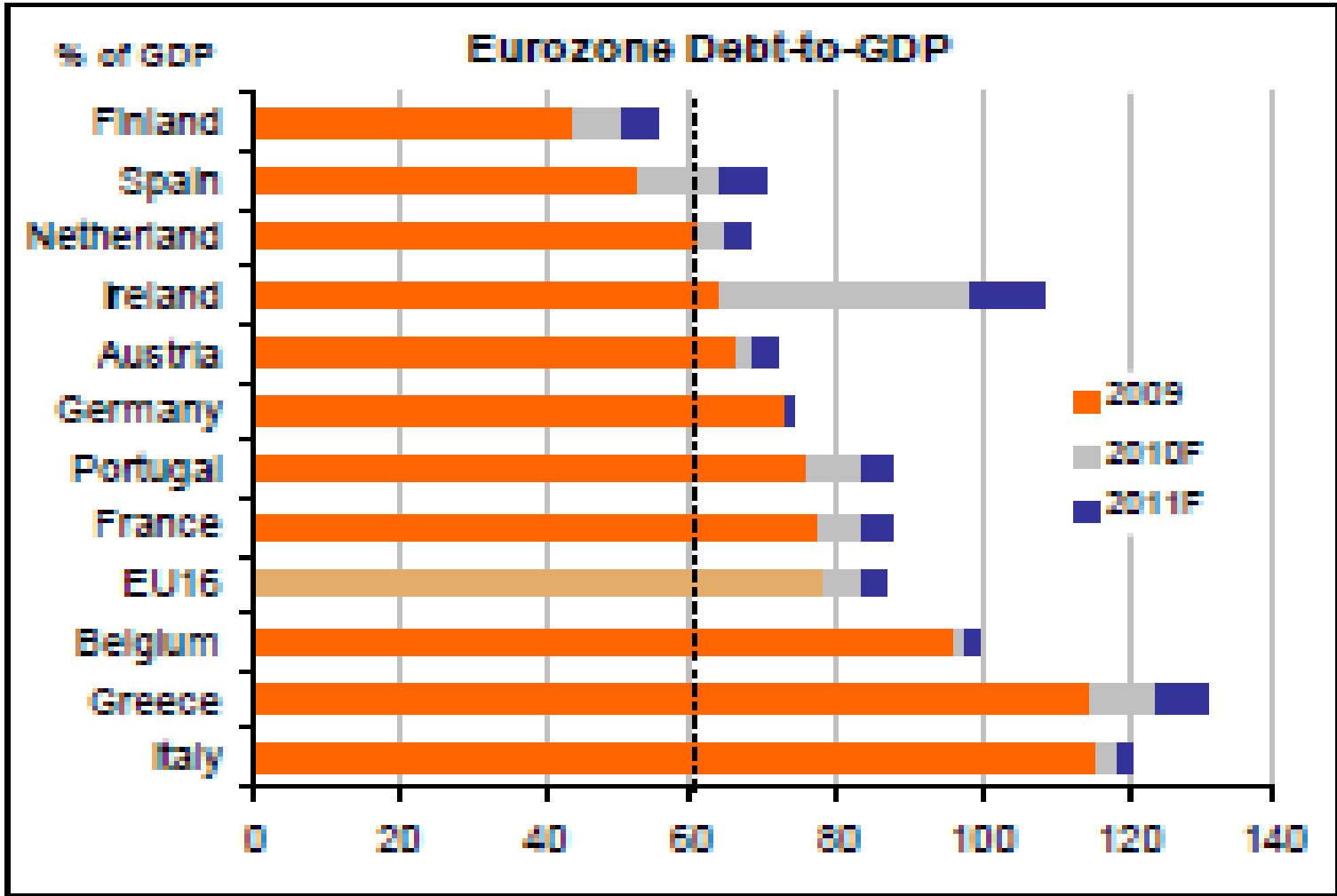
Source: Dresdner Kleinwort Research

De toekomst is een smal pad tussen inflatie en deflatie

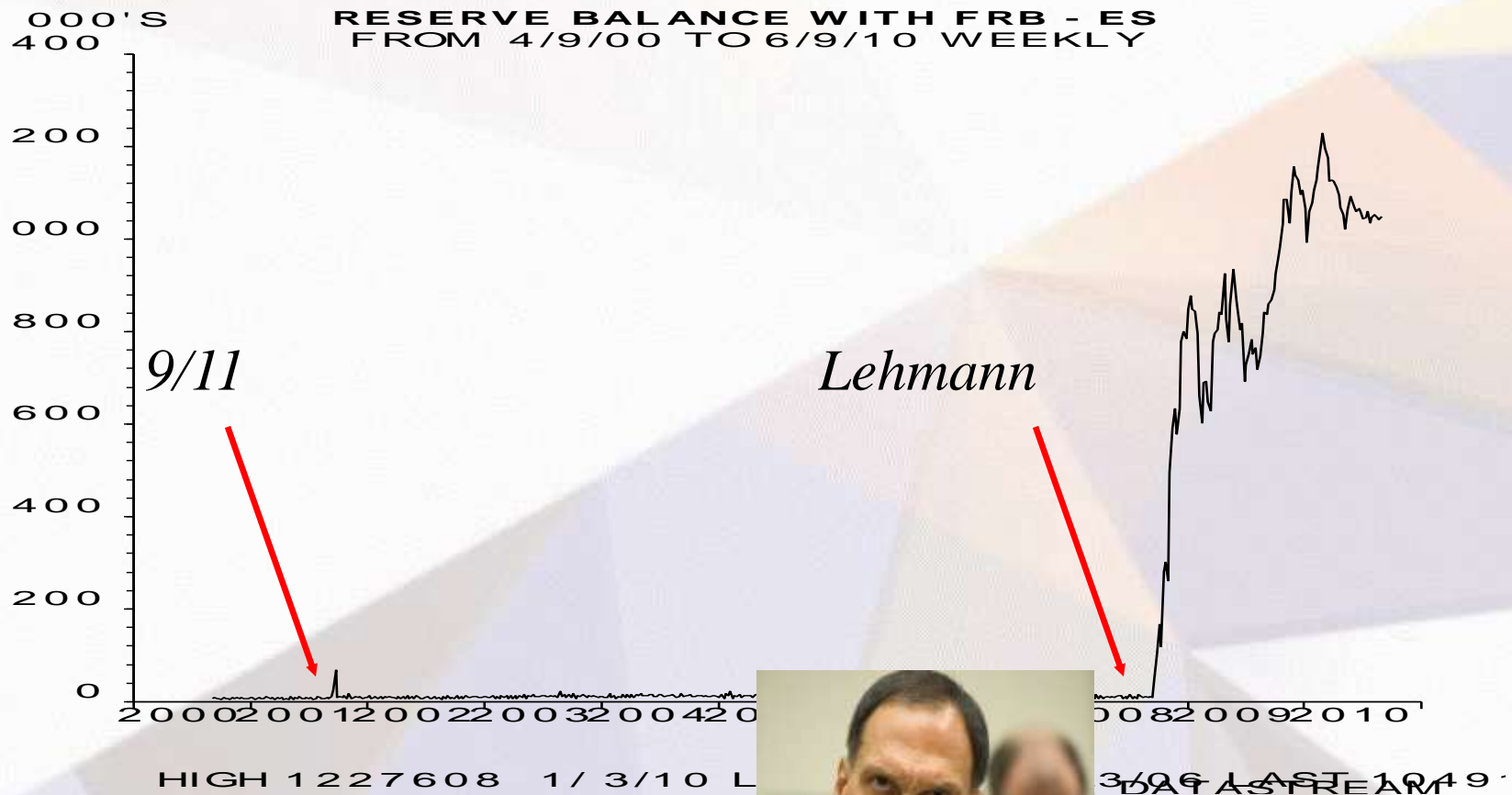


deflatie

inflatie



Monetaire verruiming: FED prompt geld in de markt



Gevolgen hyperinflatie: voorbeeld Zimbabwe



Wat doet hyperinflatie met aandelen?

Imara Zimbabwe

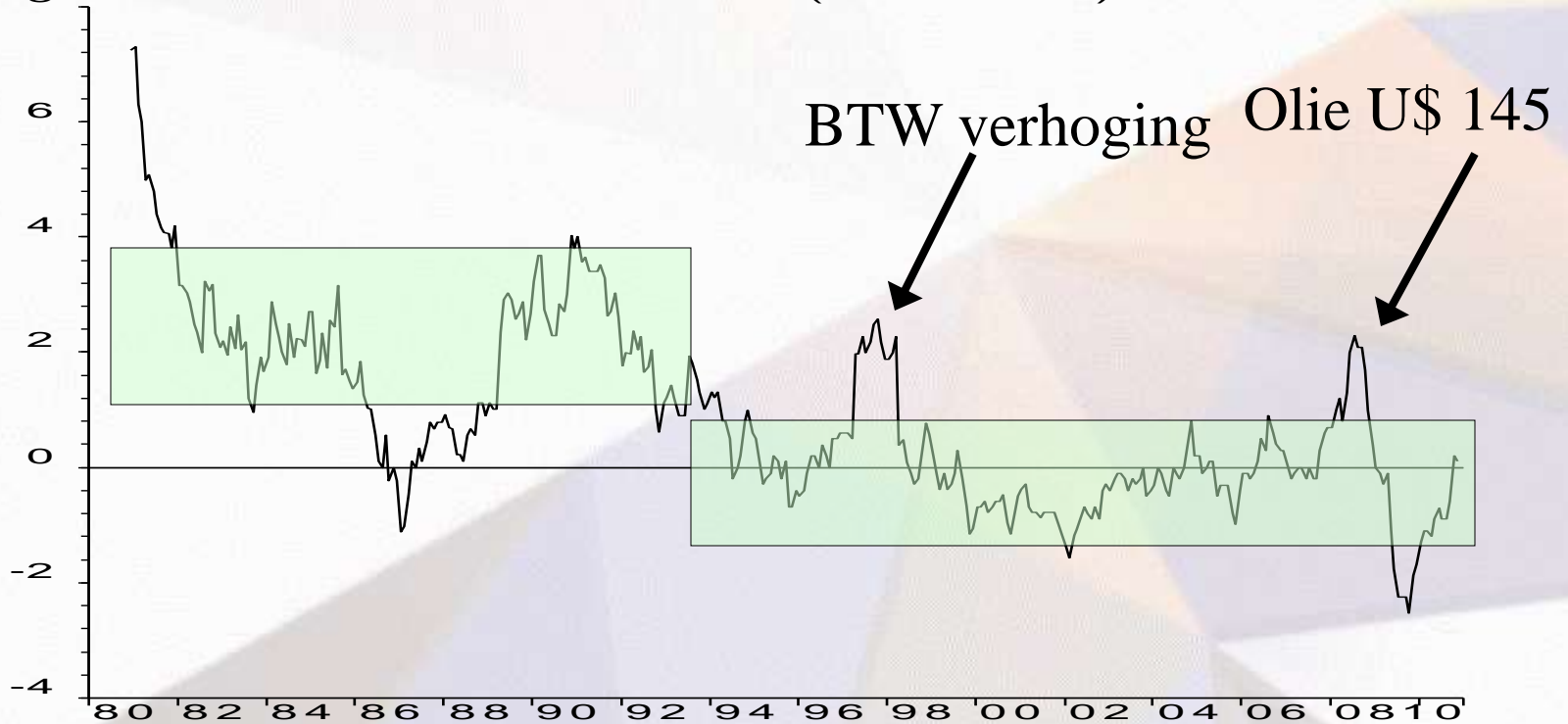


Of deflatie



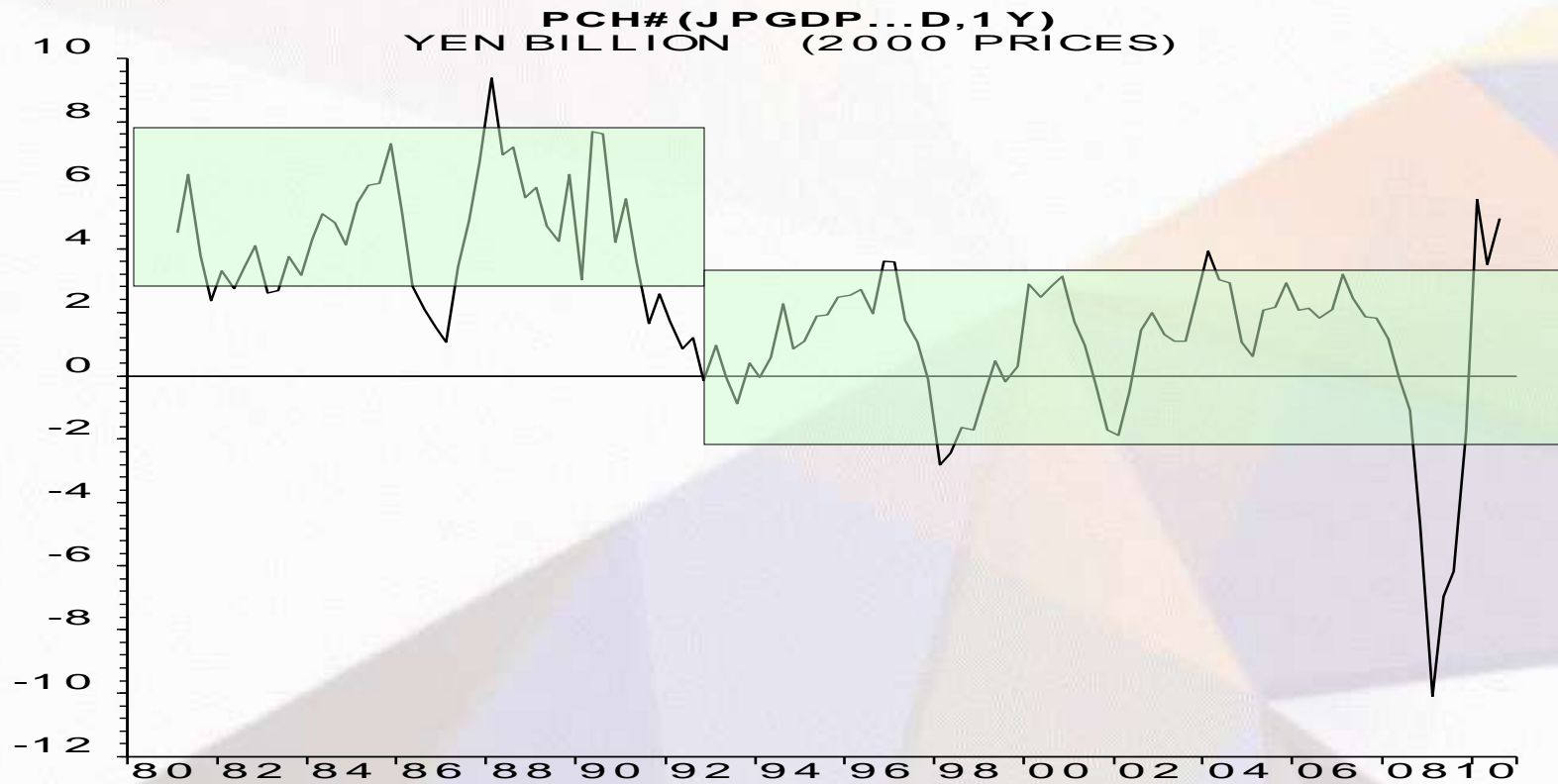
Voorbeeld deflatie: Japan

P CPI: NATIONAL MEASURE - ANNUAL INFLATION RATE NADJ
PERCENTAGE (2005=100)



SOURCE: STATISTICS BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH

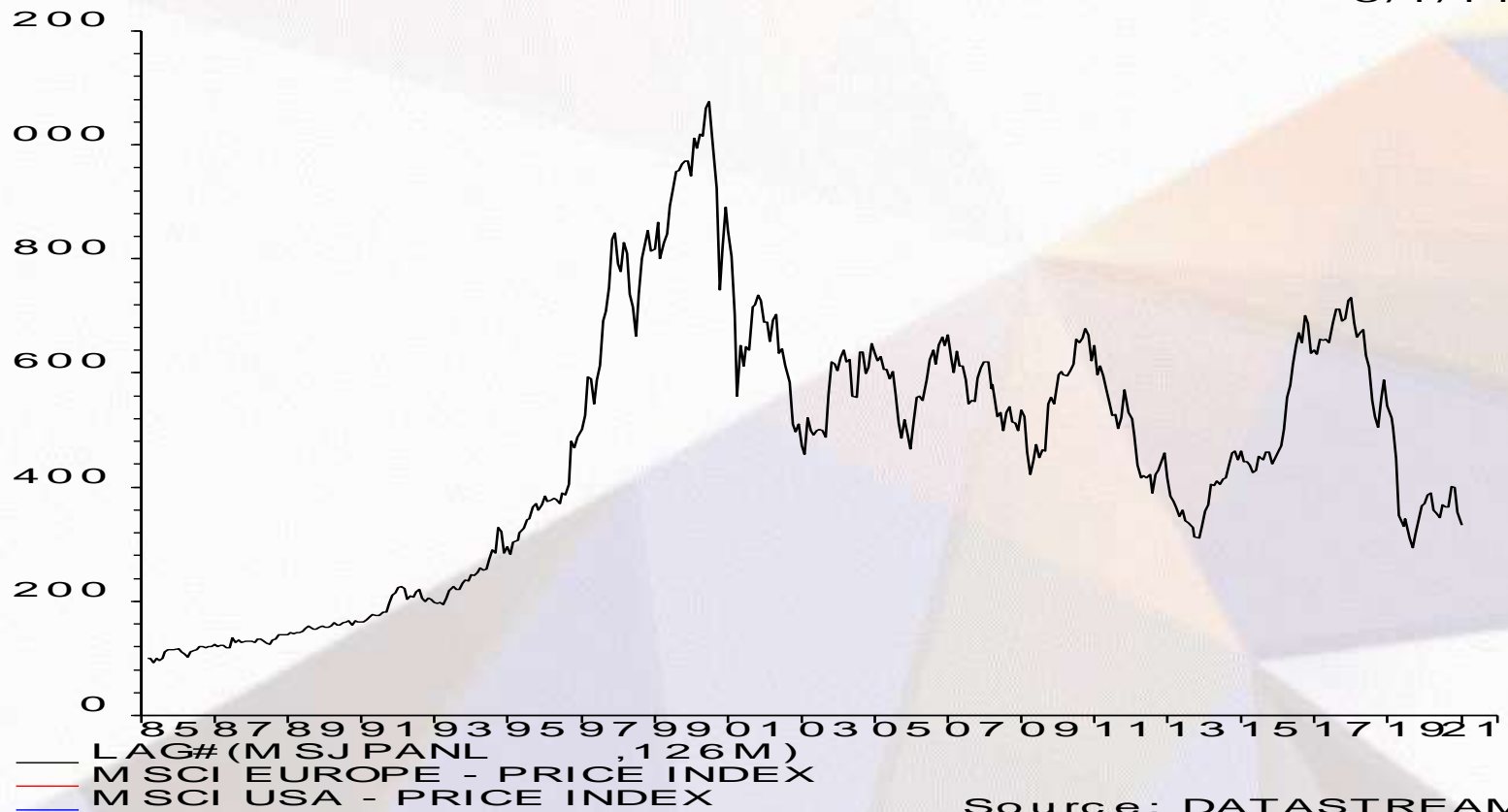
Economische groei Japan



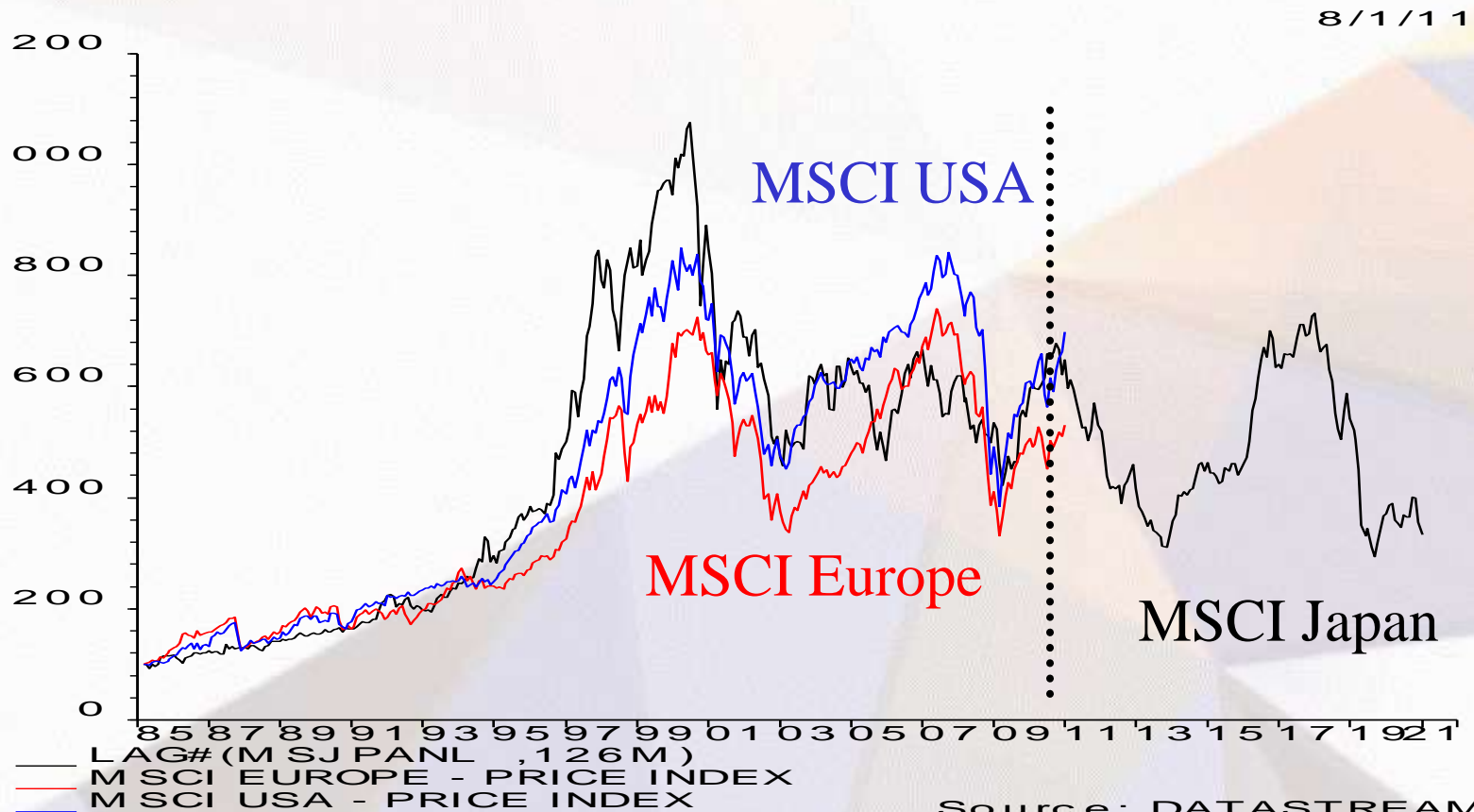
SOURCE: CABINET OFFICE (JAPAN) SOURCE: DATASTREAM

Aandelen in een Japan scenario

8/1/11



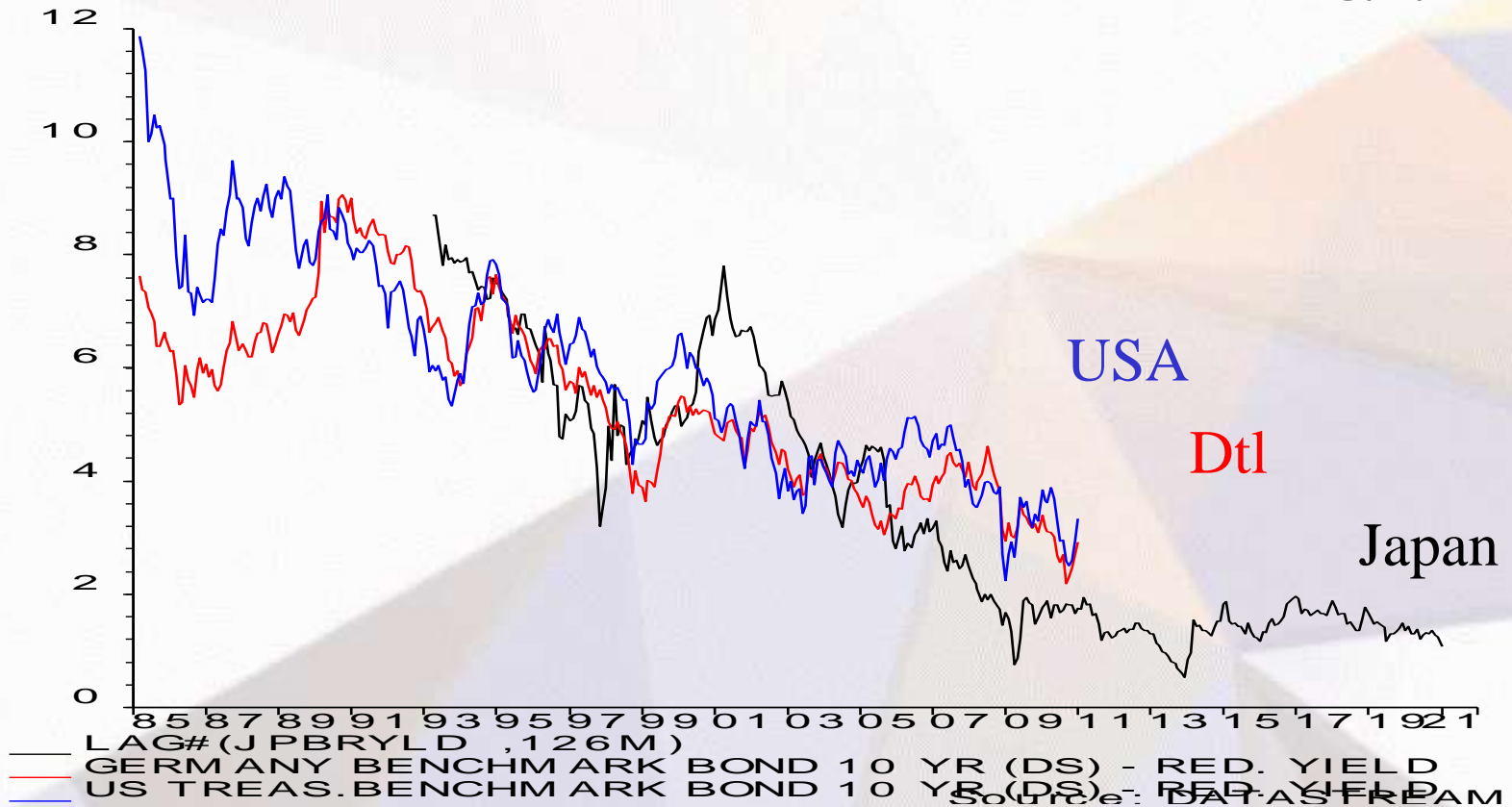
Aandelen in een Japan scenario



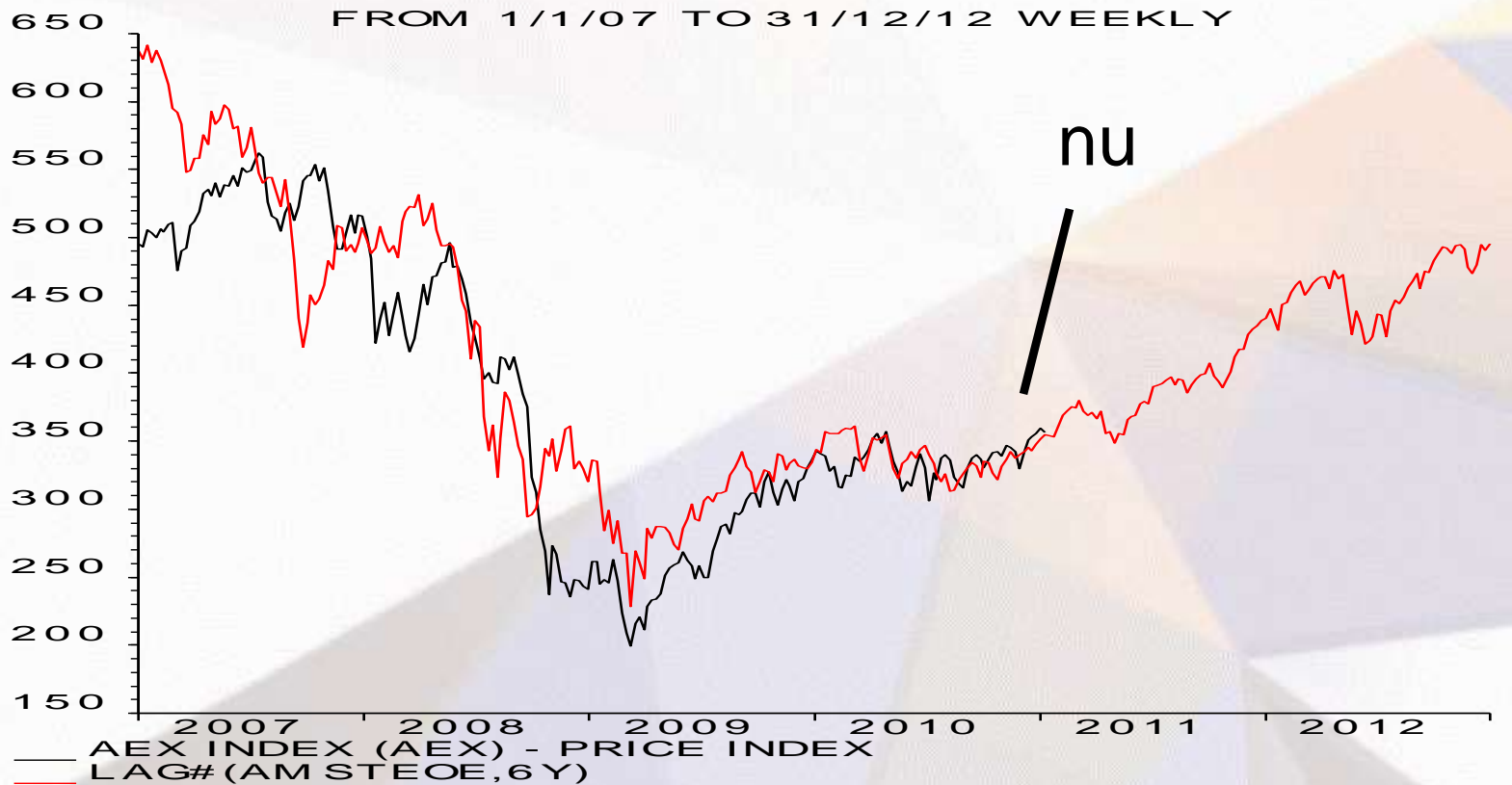
Source: DATASTREAM

Obligatie rente in een Japan scenario

8/1/11



Of after crash scenario? AEX nu en in 2003



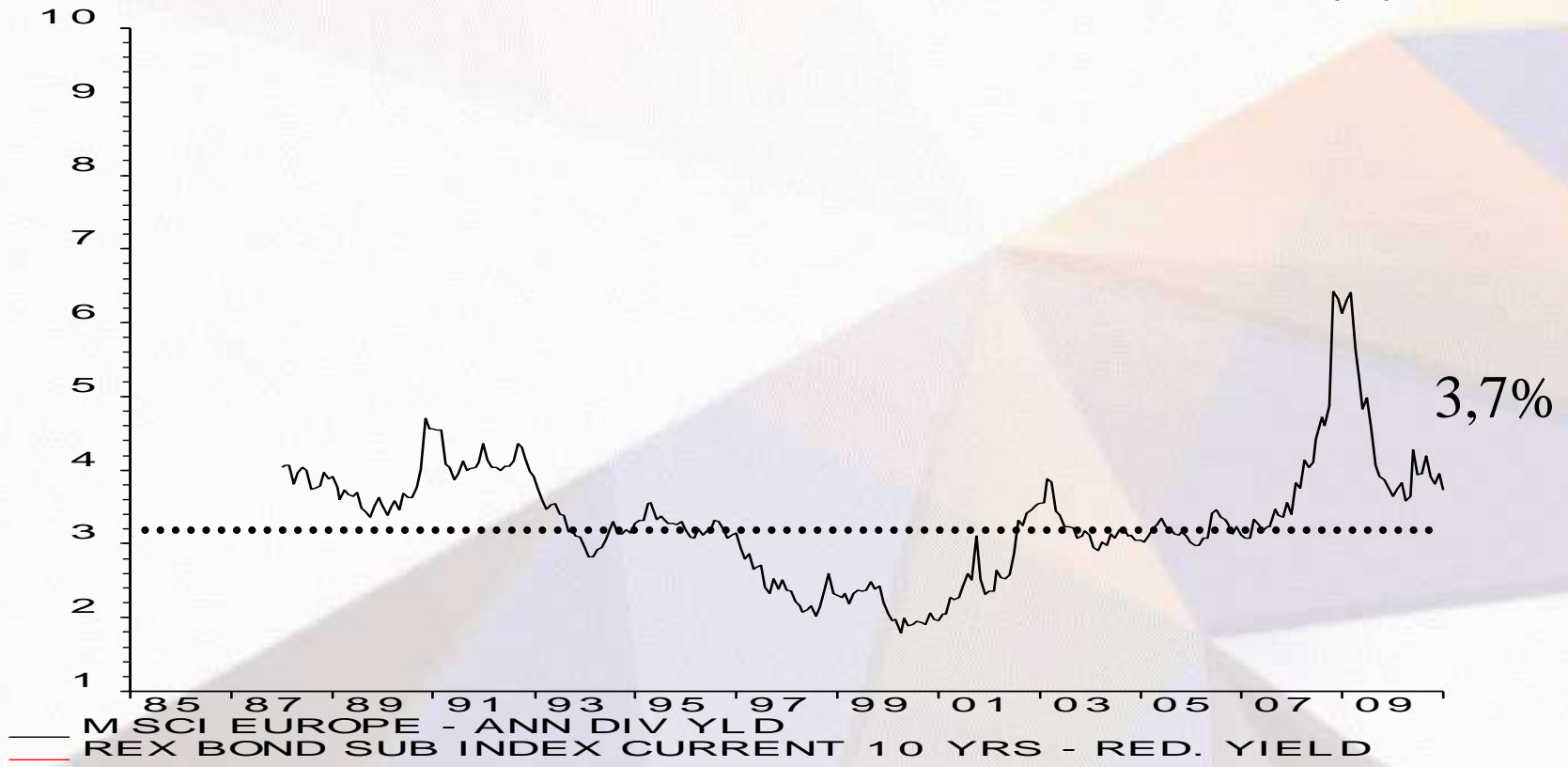
Source: DATASTREAM

Korte termijn Aandelen



Dividendrendement MSCI Europe

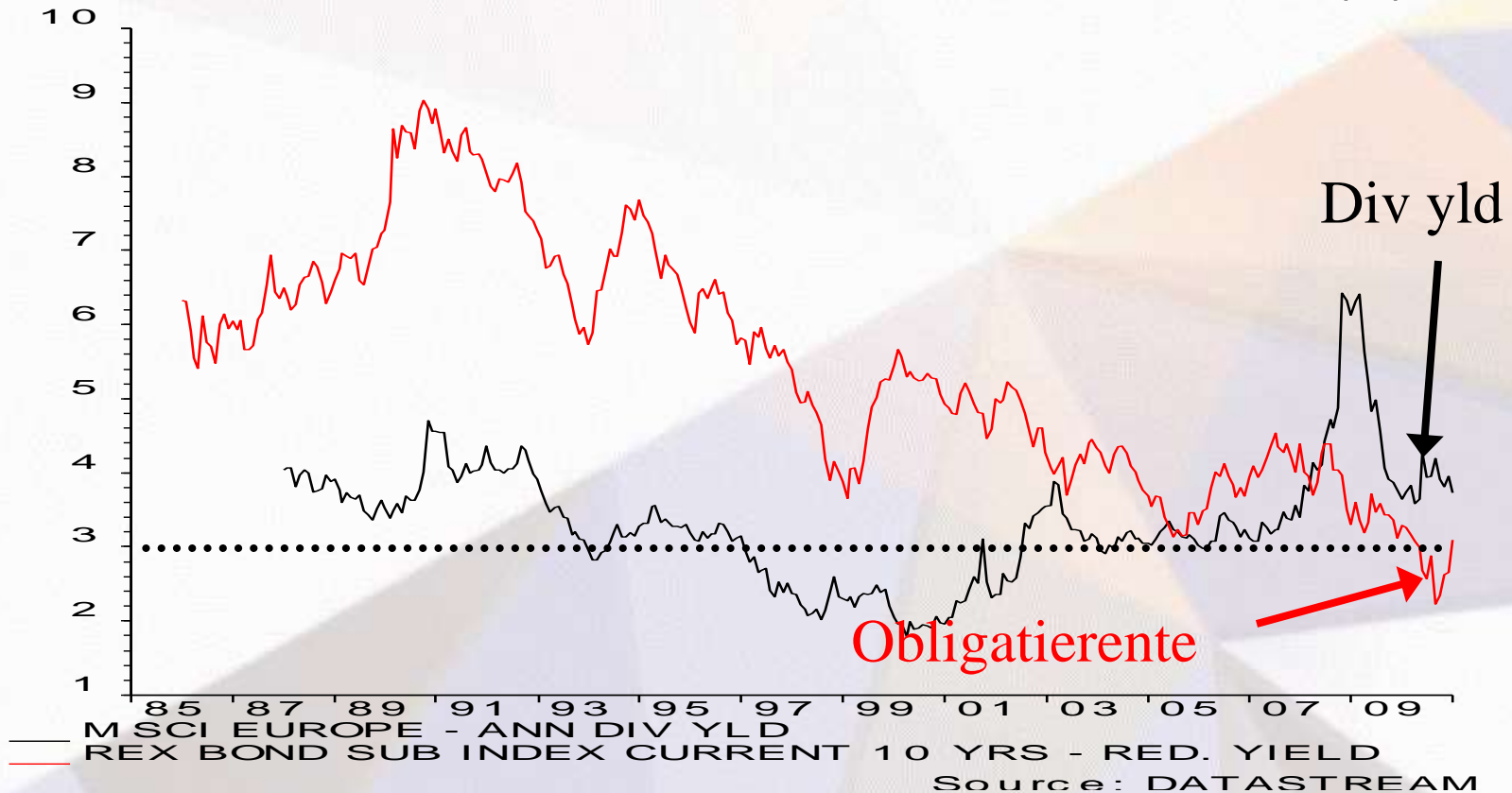
2/1/11



Source: DATASTREAM

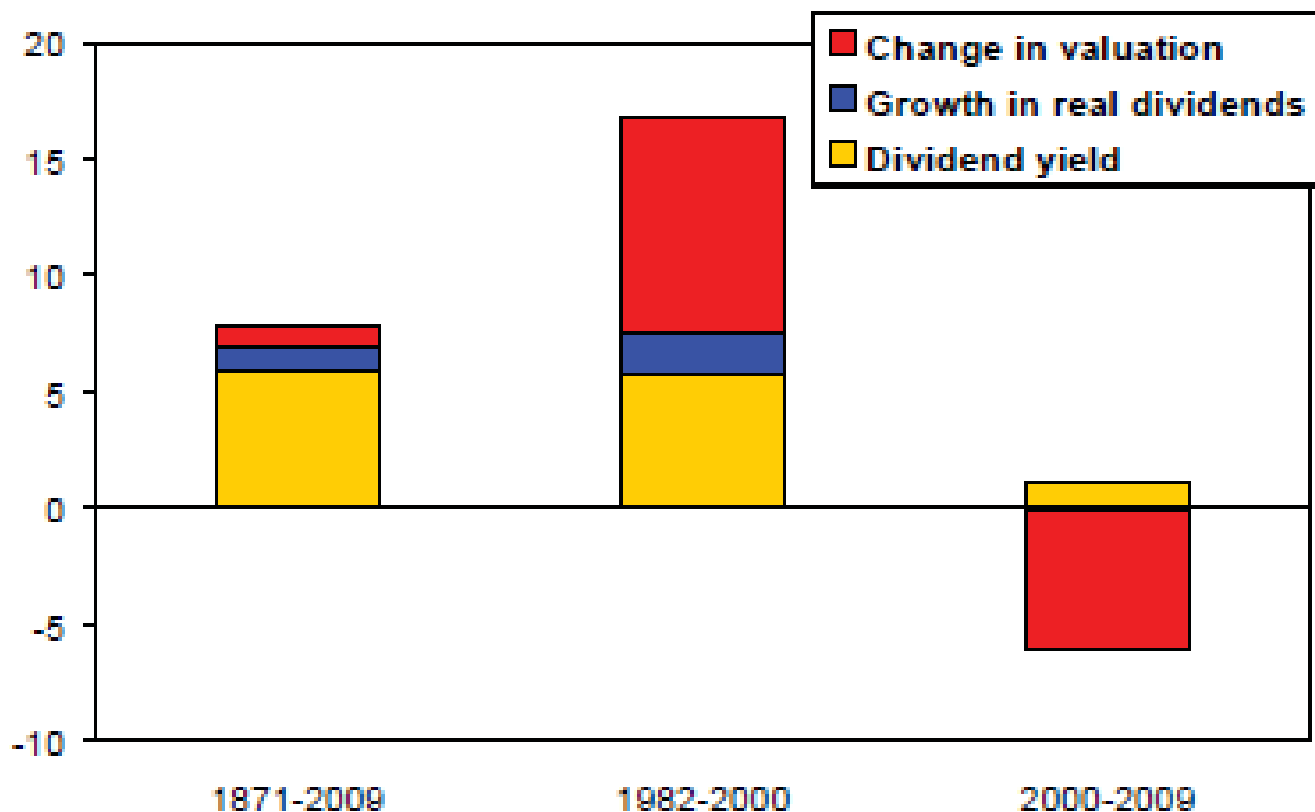
In vergelijking met obligatierente

2/1/11

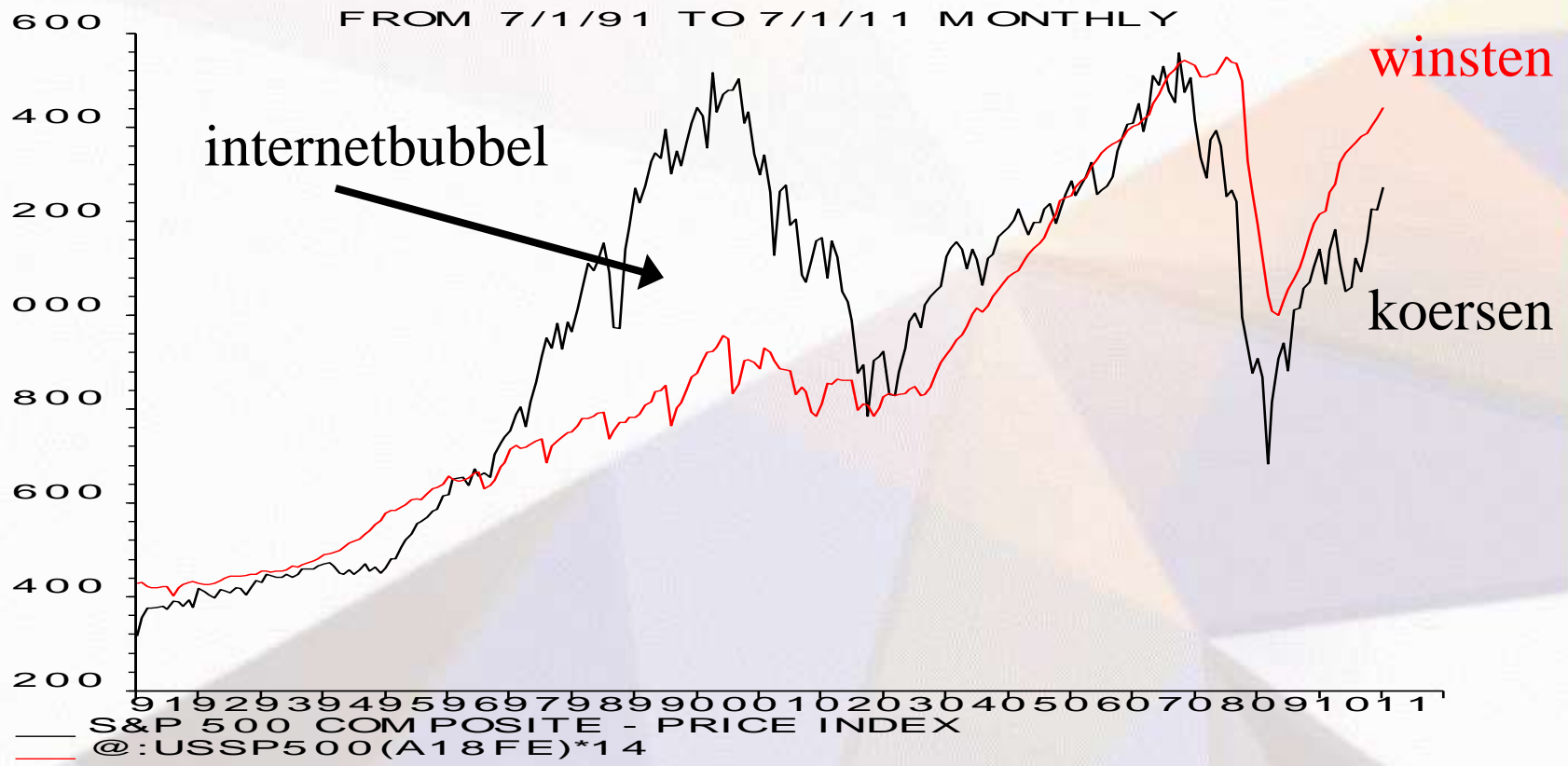


Grootste gedeelte van aandelenrendement komt van dividenden

The Importance of Dividends (S&P 500)

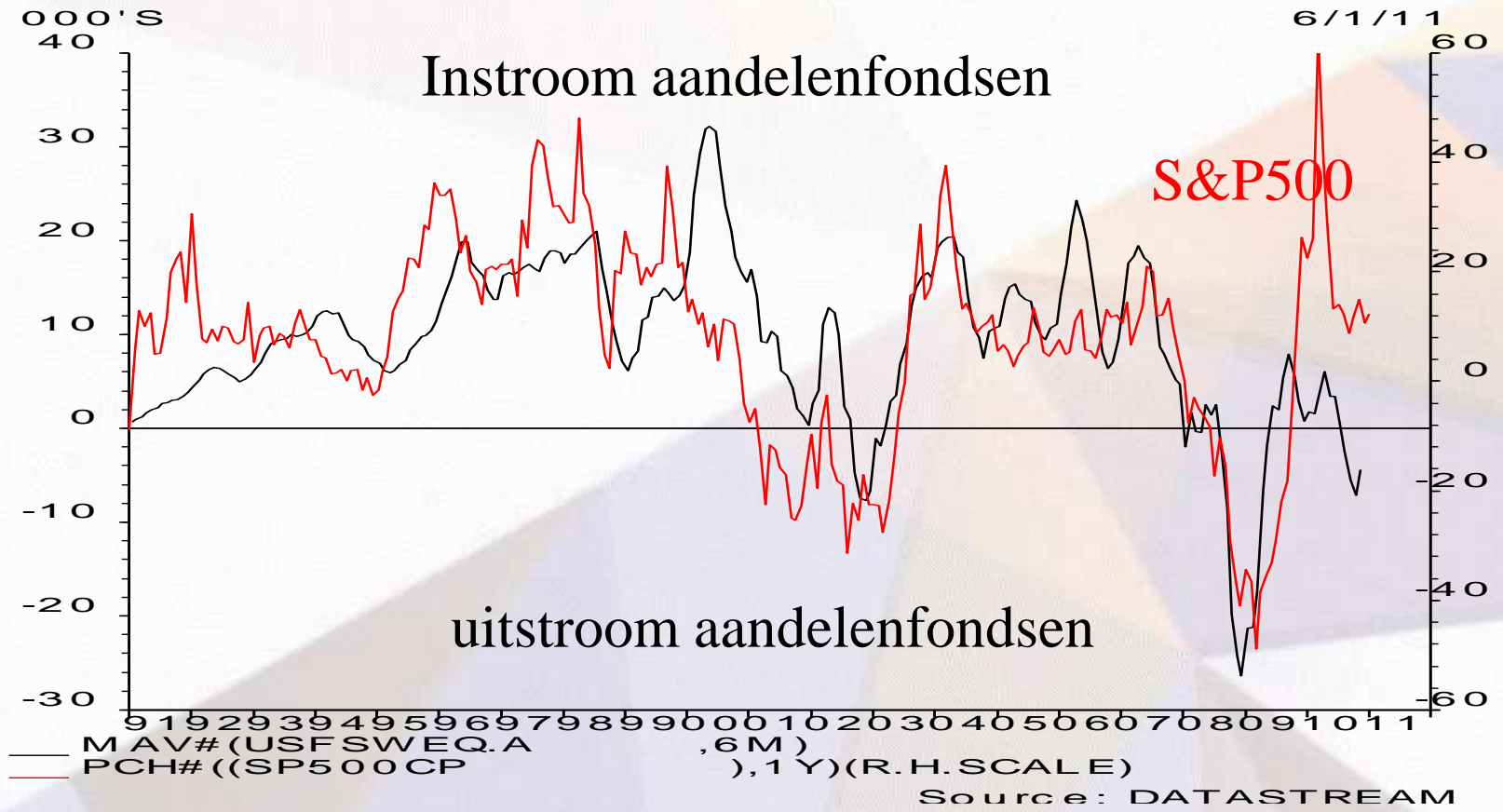


Koersen en verwachte winsten

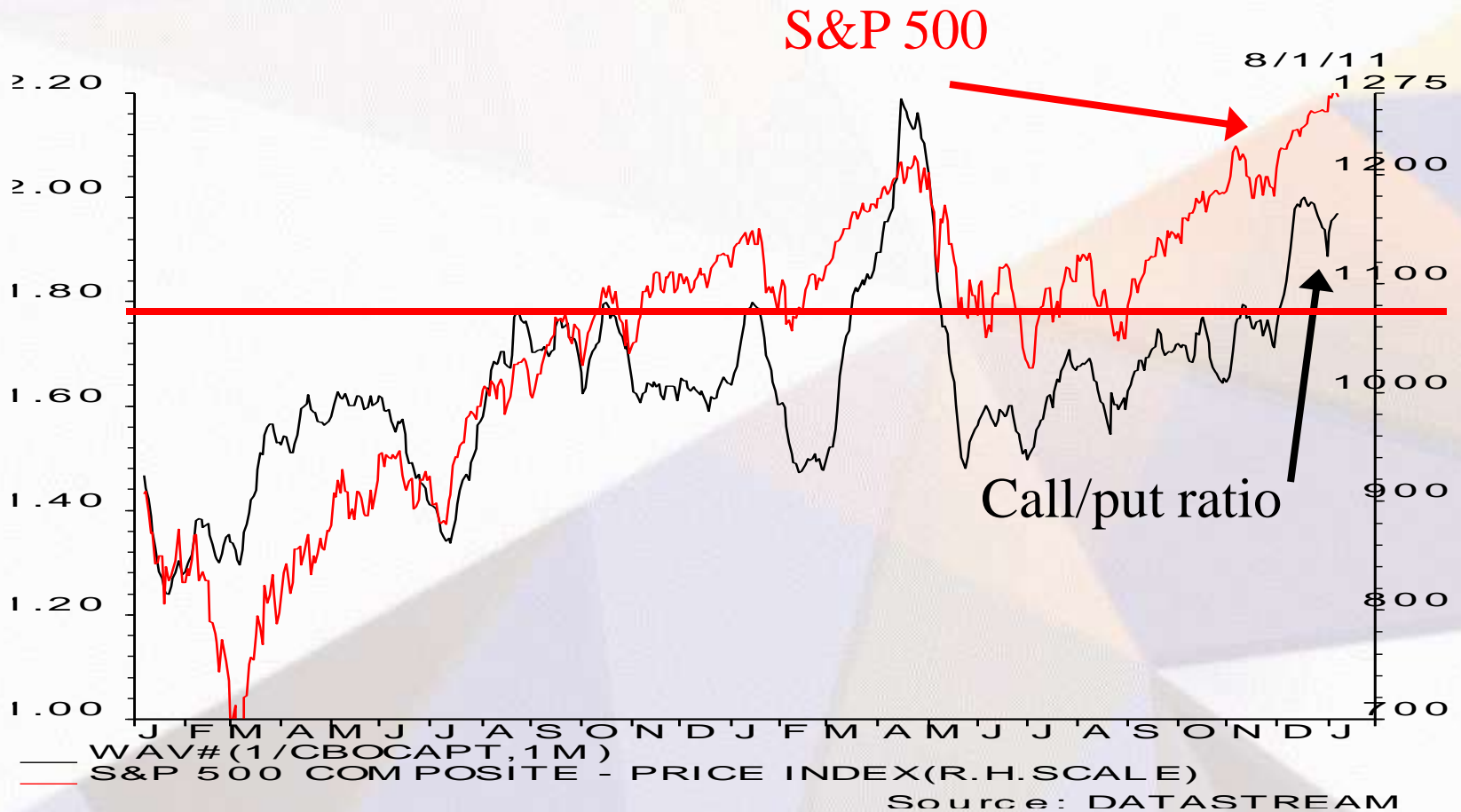


Source: DATASTREAM

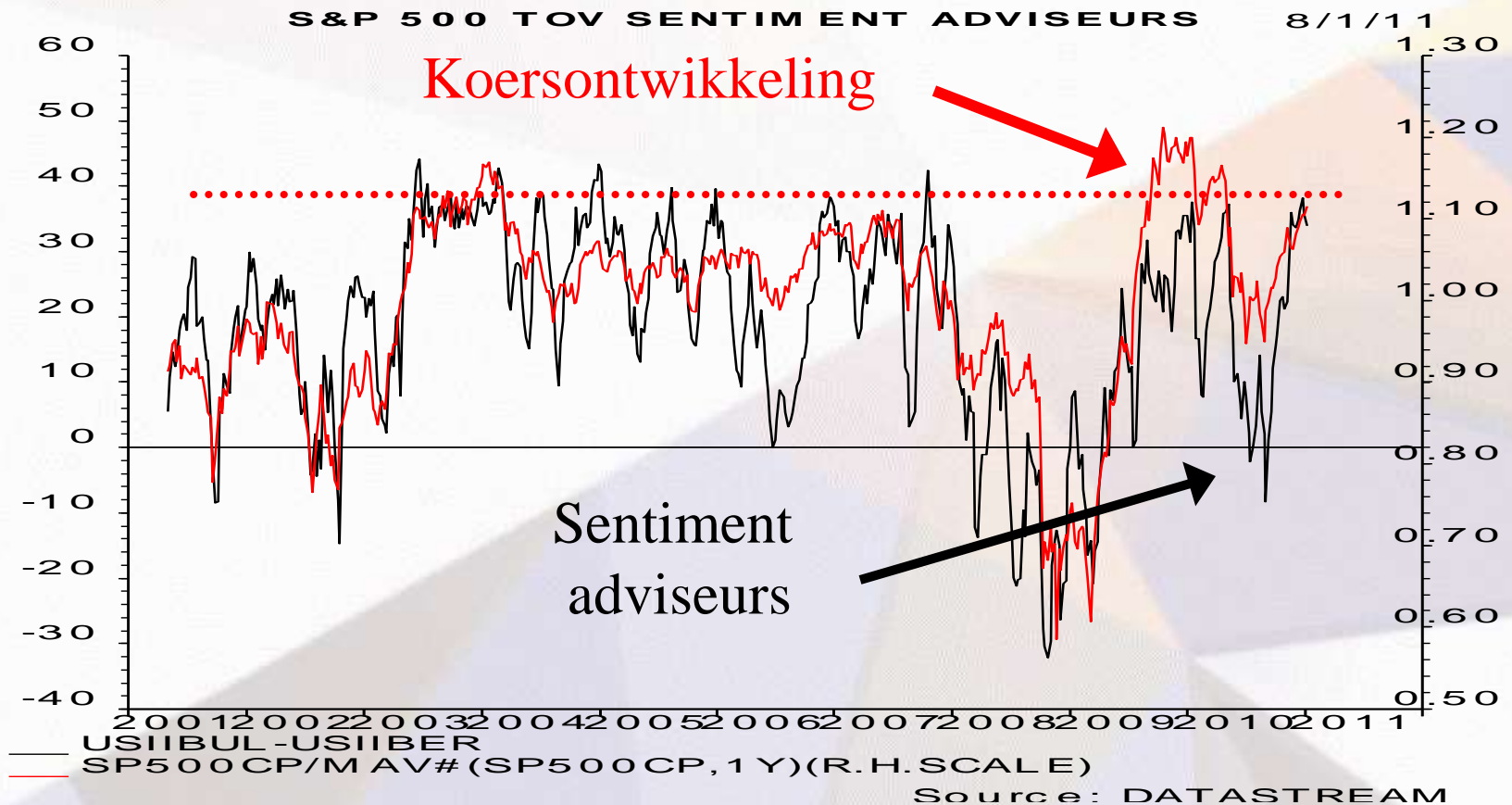
Sentiment: aankopen aandelenfondsen



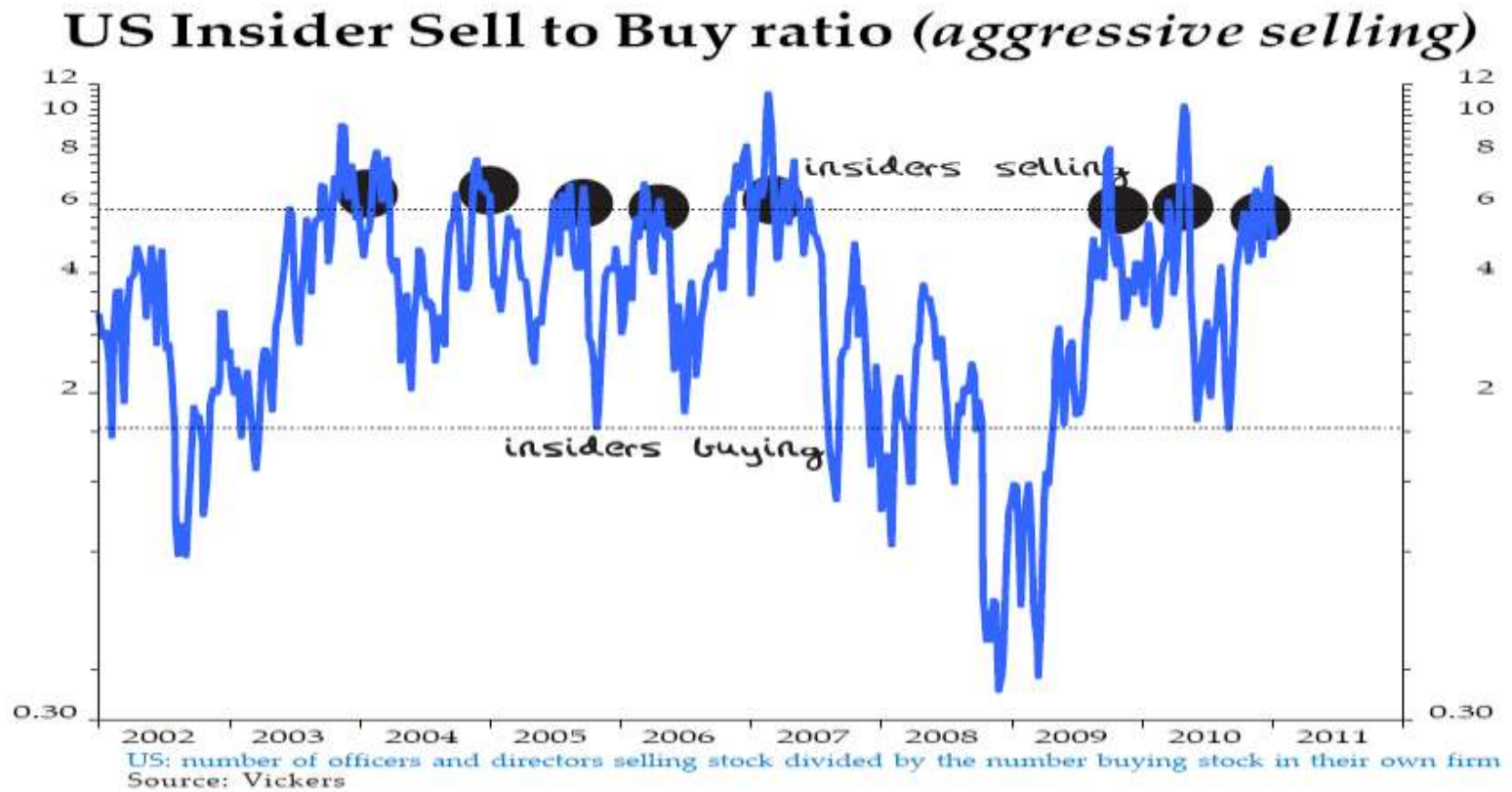
Er worden veel call opties gekocht



Amerikaanse adviseur adviseert om te kopen; slecht teken



Insiders verkopen juist



Conclusie

- De recessie is voorbij, economisch herstel vooral door voorraad opbouw, lage rente centrale banken en overheid stimulansen.
- Het vervolg hangt af of we van eerdere crises hebben geleerd, niet te vroeg en niet te laat afremmen door centrale banken.
- Maar het afbouwen van schulden is een langdurig proces en zal lang op de economische groei drukken.
- In de aandelenmarkt kunnen er flinke opgaande bewegingen zijn, maar verwar het niet met een bull markt. Actieve aanpak is nodig.
- Voor 2011: veel geld aanwezig op zoek naar rendement, de winsten stijgen.
- Markt lijkt oververhit op korte termijn.

Morningstar ratings SNS fondsen

SNS Amerika Aandelenfonds	Aandelen VS Large Cap...	★★★★	13,21	0,99
SNS Duurzaam Aandelenfonds	Aandelen Europa Large ...	★★★★	8,88	1,32
SNS Euro Aandelenfonds	Aandelen Europa Large ...	★★★★	9,30	1,01
SNS Euro Liquiditeitenfonds	Geldmarkt Euro Dynami...	★★★★	0,44	0,60
SNS Euro Mixfonds	Mixfondsen EUR Neutraal	★★★★	6,90	0,91
SNS Euro Obligatiefonds	Obligaties Euro Gediver...	★★★★	3,88	0,71
SNS Optimaal Geel	Mixfondsen EUR Defensief	★★★★	4,94	1,00
SNS Optimaal Oranje	Mixfondsen EUR Neutraal	★★★★	8,11	1,11
SNS Optimaal Paars	Aandelen Wereldwijd La...	★★★★	12,36	1,29
SNS Optimaal Rood	Mixfondsen EUR Offensief	★★★★	10,69	1,21
SNS Wereld Aandelenfonds	Aandelen Wereldwijd La...	★★★★	13,14	1,06
SNS Azië Aandelenfonds	Aandelen Azië Pacific in...	★★★	19,87	1,27
SNS Euro Vastgoedfonds	Aandelen Sector Onroer...	★★★	8,42	1,29
SNS Hoogdividend Aandelenfonds	Aandelen Wereldwijd La...	★★★	5,84	1,26
SNS Nederlands Aandelenfonds	Aandelen Nederland	★★★	7,54	1,02
SNS Opkomende Landen Aandelenfonds Inc	Aandelen Emerging Mar...	★★★	21,34	1,77
SNS Optimaal Blauw	Mixfondsen EUR Flexibel	Geen Rating	2,99	0,69

- Bedankt en veel succes

