



Inhoud week 5

DONDERDAG 2 FEBRUARI 2012

Diplomaplicht voor financiële adviseurs **2**

Europa aan de rand van de afgrond **3**

Update BeursBulletin Beleggingsfonds januari 2012 **4**

Egypte: een fallen engel **5**

PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
DividendPortefeuille	-14,5%	mrt '11
Energie en Financiële dienstv.	82,4%	aug '04
SuperMomentumPortefeuille	-6,3%	sept '10
TopPortefeuille	-21,3%	jan '08
RatioPortefeuille	47,0%	feb '08

BELEGGINGSFONDS	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
BeursBulletin Beleggingsfonds	-34,4%	nov '08
DJ EuroStoxx50	-5,4%	nov '08

Nieuwe strategie AandelenAlert zeer succesvol

Door de bredere spreiding zien we dat het resultaat minder afhankelijk is van één of twee grote 'vissen'. Zo laten momenteel BNP (+115%), Royal Dutch Shell (+122%), Vopak (+95%) en ASML (+151%) deze portefeuille schitteren met prachtige winsten in een zeer korte periode.

Kijk op www.aandelenalert.nl voor meer informatie.

PORTEFEUILLE	Totaal	Sinds
Stand donderdag 12.00 uur		
AandelenAlert	62,3%	apr '03
OptieAlert	52,2%	apr '03
IndexAlert	-13,5%	dec '04
OlieAlert	103,6%	jan '04
ProtectiePortefeuille	69,3%	mei '08
FuturePortefeuille	-31,4%	aug '10

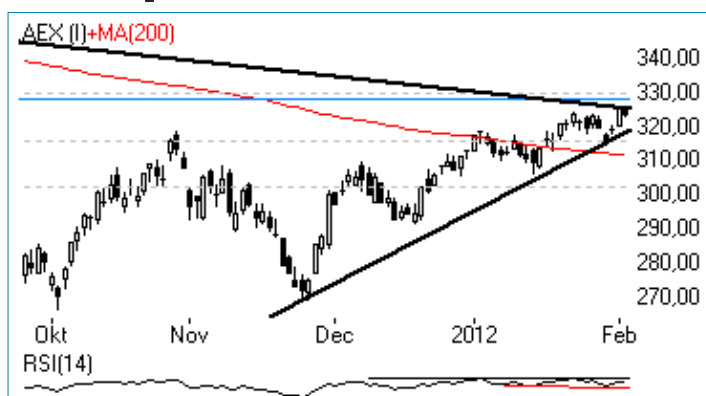
AEX passeert januari-top

De AEX was deze week, in tegenstelling tot Europese politici, wel besluitvaardig. De AEX-index passeerde de top van januari, waardoor weer een nieuw hoogtepunt voor dit jaar kon worden opgetekend. De stijgende trend sinds eind november heeft daarmee weer een impuls gekregen.

In januari overschreed de AEX het 200-daags voortschrijdend gemiddelde, wat een positief signaal was. Desalniettemin is dit gemiddelde, dat de lange termijn trend aan geeft, nog steeds dalend.

De AEX ziet zich geconfronteerd met een aantal uitdagingen, zoals de dalende weerstandslinje uit 2007, die over de top van 2011 loopt. Daarnaast vindt de AEX het uitbraakniveau rond 325 punten op zijn weg. Dit niveau vormde vorig jaar een steunniveau, dat in augustus werd doorbroken, en zou nu voor weerstand kunnen zorgen.

De stijgende steunlijn sinds november, gecombineerd met de



dalende weerstandslinje uit 2007 vormt een consolidatiedriehoek. Het is bemoedigend dat het beeld op de uur- en daggrafiek is verbeterd. In de uurgrafiek is de koopkrachtindicator RSI 'overbought' geworden. Op dagbasis echter is de 70%-grens al ruim een jaar niet meer overschreden. De RSI zal, evenals de AEX, een nieuw hoogtepunt moeten bereiken om de negatieve divergentie ongedaan te maken.

De AEX vormde een hogere bo-

dem, terwijl de RSI een lagere bodem vormde. Het 'positieve reversal'-patroon, dat hierdoor ontstond, laat een koersdoel berekenen rond 329 punten.

Zolang de bodems in de AEX op een hoger niveau worden gevormd, ligt de focus nog steeds op koopkansen. De AEX zal echter de stijging krachtig moeten voortzetten. De Duitse DAX, de AMX en de ASCX hebben het goede voorbeeld gegeven waarbij de RSI 'overbought' werd.

Een mager pensioen

Afgelopen maand viel weer een bericht van mijn pensioenfondsen op de mat. De boodschap: Pensioenfondsen SNS REAAL bevriest pensioenen. En dan heb ik nog geluk, zo meldt mijn pensioenfonds: "Toch staat ons fonds er, met een dekkingsgraad die rond de 110% schommelt, beter voor dan gemiddeld (99%)." Een hele geruststelling...

Verderop in het bericht wordt verwezen naar Mijnpensioenoverzicht.nl. Hier is nu ook een bruto/netto-overzicht opgenomen, zodat ik ook kan zien wat ik straks, na pensionering, netto aan pensioen en AOW overhoud. Had ik daar nou maar niet naar gekeken...

Los van het feit of er nog wel een AOW wordt uitgekeerd als ik 65 wordt, moet ik bekennen dat ik

toch wel even schrok van de cijfers: netto per maand € 744, inclusief mijn pensioen. En dan heb ik nog maar de helft van mijn AOW aanspraken opgebouwd. Eigenlijk is het dus nog maar de helft. En dat na jaren premie te hebben betaald.

Nu heb ik het 'geluk' dat ik ook een aanvulling op mijn pensioen heb geregeld via een beleggingsverzekering. Deze bleken echter duur, complex en ondoorzichtig. Door de hoge kosten blijft er weinig over. Hier hoeft ik dus ook niet echt op te rekenen.

Gelukkig ben ik niet afhankelijk van AOW, pensioen of woekerpolissen. Zelf beleggen heeft naast de lagere kosten, nog een belangrijk voordeel: vrijheid en flexibiliteit. Omdat niemand weet en ook niet kan weten hoe zijn of haar

persoonlijke situatie en wensen er in de (verre) toekomst uit zullen zien, is het van belang om te zorgen dat de vrijheid altijd wordt behouden.

Er kan van alles gebeuren dat tot andere financiële prioriteiten leidt. Alleen als men in box 3 belegt, wordt deze vrijheid behouden en behaalt men ook nog eens een hoger rendement vanwege de lagere kosten. Dit is al de eerste winst die u in uw zak kunt steken.

Ik pleit er daarom voor het beleggingsheft in eigen hand te nemen. Dat ook in een dalende of zijwaartse markt winst kan worden gerealiseerd, blijkt bijvoorbeeld uit portefeuille Energie en Financiële dienstverlening (82,4% winst sinds de start op augustus 2004). Wilt u meer weten? Kijk dan op <http://www.beursbulletin.nl/acties/ef/>

Bovenstaande resultaten zijn gebaseerd op een portefeuille van €20.000,-. Op basis van bewezen systemen worden posities met aandelen of opties geadviseerd. Deze nieuwe posities worden dagelijks rond 17.00 uur per SMS en e-mail aan abonnees gestuurd die hierop direct kunnen reageren. Het sluitingsbericht wordt verzonden bij het bereiken van het koersdoel, het bereiken van de stop loss of wanneer de markt daartoe aanleiding geeft.

Uw posities worden dus actief bewaakt. Gemiddeld ontvangt u 2 tips per week per sectorportefeuille. Meer weten? [\[KLIK HIER \]](#)

Diplomaplicht voor financiële adviseurs



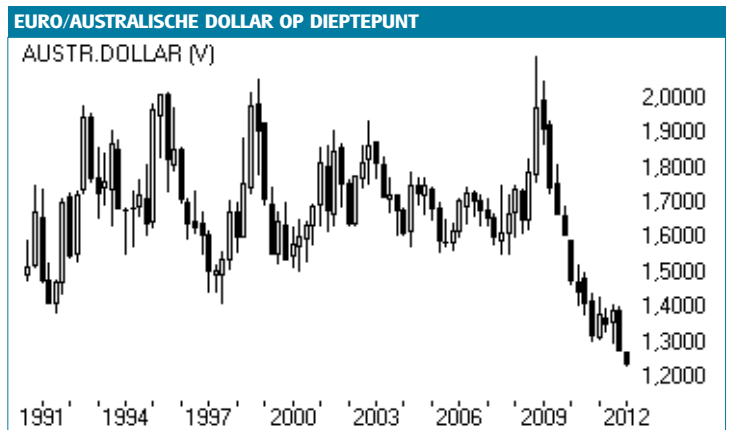
Minister Jan Kees de Jager gaat een diplomaplicht invoeren voor financiële adviseurs. Prachtig! Naast het Dutch Securities Institute (DSI), de Chartered Financial Analyst society (CFA), Register Beleggings Analist (RBA), Gecertificeerd Financieel Planners (FFP), et cetera, et cetera is het hoog tijd voor nog een nieuw diploma. Maar komt er dan ook een diplomaplicht voor politici?

De vakkbekwaamheid van ministers lijkt mij eerlijk gezegd eerder een punt van zorg. De minister-president zit 'zo goed in de cijfers' dat hij er € 50 miljard naast zat. Jan Kees de Jager meldde "Elke cent aan Griekenland krijgen we terug, met rente". En dat terwijl iedereen toch wel begrijpt dat als een land 20%, 30% of 475% rente moet betalen, dat nooit gaat lukken. De Jager begrijpt dat dus niet.

Wouter Bos noemde Fortis een "in de kern gezond bedrijf", vlak voordat de bank moest worden gered. Ook schatte Bos de kans op winst bij het sluiten van de deal met ING op 75%. Wouter Bos werd door Neelie op de vingers getikt. Externe deskundigen die Kroes inschakelde, bevestigen dat Bos de waarde van de rommelkredieten te hoog heeft ingeschat. Bij het inschatten van de risico's kunnen eigenlijk alle politici die van Euro-top naar Euro-top lopen, zonder met een oplossing te komen, wel opnieuw de schoolbanken in. Een lesje economie lijkt voor de meeste politici geen overbodige luxe.



De prijs van goud, uitgedrukt in euro's, noteert rond het recordniveau van € 1357,57 per ounce (31,1034768 gram), wat overeenkomt met € 43.647,03 per kilo. In 1999 werd nog maar circa € 8322 per kilo betaald. De onzekerheid over het verloop van de crisis in Europa en het overvloedig vergaderen van politici dwingen beleggers richting veilige havens zoals goud. Al meer dan een decennium zoeken beleggers hun toevlucht tot het glimmende edelmetaal, met als resultaat een recordniveau van \$ 1900,30 wat in september 2011 werd bereikt. In dollars gemeten, daalde goud de voorgaande maanden in waarde, wat kan worden aangemerkt als een correctie binnen de jarenlange stijgende trend. Goud veerde desalniettemin op vanaf de jarenlange stijgende steunlijn. Door de verzwakking van de euro is nauwelijks sprake van een correctie.



De Euro/Australische dollar verliest steeds meer terrein. De euro noteert ten opzichte van de Australische munteenheid op het laagste punt van de afgelopen 21 jaar. Het zijwaartse patroon werd in 2008 verlaten. Sinds oktober 2008 is de euro ruim 40% gedaald. Ondanks de massale interventie van de diverse centrale banken om de euro te steunen, daalt het vertrouwen in de euro steeds verder. In 2011 consolideerde de euro, maar nadat de steunzone werd doorbroken, dook de euro tot onder AUD 1,23. De meerjarig dalende trend is hierdoor bevestigd.



De Franse CAC40 worstelt nog steeds met de top van oktober. Voor veel indices speelt deze top een belangrijke rol. De Europese schuldencrisis is de Franse 'financials' niet in de koude kleren gaan zitten. Vanaf het meerjarig dieptepunt van september 2011 zette de CAC40 een herstel in. Meer dan een neutraal beeld mag het echter niet worden genoemd. De hogere bodems zijn bemoedigend, maar het passeren van de top van oktober is noodzakelijk voor een nieuwe impuls. Het gevaar voor de Fransen is echter nog niet geweken.

De Italiaanse MIB en de Spaanse IBEX weten ook nog steeds niet te overtuigen. De Portugese PSI 20 oogt nog beroerder. In november dook de PSI onder de bodem van 2009 en lijkt nog steeds op weg naar de bodem van 2002.

De Duitse DAX passeerde de top van oktober waarmee de stijgende trend een nieuwe impuls kreeg. Gezien het meerjarig dieptepunt uit september, is dit een sterk teken. In april 2011 werd een meerjarig recordniveau opgetekend, maar dat niveau is nog niet bereikt. De opleving heeft 61,8% van het verlies weggepoetst. Dit Fibonacci 'retracement level' is nu een belangrijk beslispunt. Het proces van hogere bodems en hogere toppen, samen met de opwaartse doorbraak van de top van oktober zijn bemoedigend. De Duitse beurs, samen met de Nederlandse beurs zijn het meest krachtig van de eurozone. De koopkrachtindicator RSI van de DAX wist zelfs 'overbought' (boven 70%) te worden.

De Eurostoxx50 lijkt op weg naar top van oktober. Diverse indices hebben deze top al gepasseerd, maar de brede Europese index staat vanwege de (Europese) schuldencrisis nog steeds onder druk. Na in september een meerjarig dieptepunt te hebben bereikt, trad een licht herstel in. De index wist de top van dit herstel echter niet meer te passeren. Het is positief dat de consolidatiedriehoek, die gevormd is binnen een (lange termijn) dalende trend, aan de bovenkant werd verlaten. Middels hogere bodems wordt een nieuwe aanval ingezet om uit de consolidatiefase te breken. Veel kracht heeft deze index echter nog niet getoond.

Beleggers lijken te speculeren op het loskoppelen van Nederland en Duitsland van de probleemlanden. De 10-jaarsrente van Nederland staat op 2,17% en voor Duitsland is dat 1,82%. De 10-jaarsrente van Portugal piekte op 17,4% en voor Griekenland lag de piek op 36%. De 1-jaarsrente van Griekenland staat nu op 474,6%. Maar we krijgen ons geld terug, met rente... In 2000 bedroeg de Nederlandse staatsschuld € 224.765 miljoen. In 2012 komt de schuld boven de € 400.000 miljoen. In 12 jaar tijd wordt net zoveel geleend als in de hele Nederlandse geschiedenis. Wie heeft hier nou een diploma nodig?



Europa aan de rand van de afgrond



Harm van Wijk

Griekenland staat aan de rand van de afgrond. De rente blijft maar oplopen. De politici blijven maar praten, maar praatjes vullen geen gaatjes. Zeker geen gat van honderden miljarden euro's. Verschillende schuldeisers hebben helemaal geen belang bij een oplossing. Zij hebben immers de staatsobligaties 'verzekerd' met credit default swaps.

Credit default swaps

Credit default swaps zijn een soort verzekering tegen een faillissement. Bij een vrijwillige afwaardering van de Griekse schulden keert deze verzekering niet uit. Deze credit default swaps keren namelijk alleen 100% uit als er sprake is van een faillissement. In het geval van een vrijwillige afwaardering moeten deze beleggers meer dan de helft afschrijven. Hierdoor is een patstelling ontstaan.

Rente Portugal

De 1-jaarsrente in Griekenland liep in januari op van 328% tot 466,695%. Niet dat het nu veel uitmaakt of je 300% rente of 400% rente moet betalen. Vast staat dat er dan toch niet wordt betaald. De 10-jaarsrente in Nederland staat nu op 2,14%. Kennelijk vinden beleggers de Nederlandse obligaties aantrekkelijker dan Portugese. De rente in Portugal liep op van minder dan 7% naar 17,1% in 1 jaar tijd. Ook in Portugal lijkt dus de race gelopen.



Problemen stapelen zich op

Omdat de problemen zich opstapelen, wordt de oplossing alsmat duurder en duurder. Griekenland was dan met een beetje goede wil nog wel te redden, maar waar houdt het op? Ierland, Spanje en laten we Italië niet vergeten. Italië is veel te groot om te kunnen redden met een staatsschuld van \$ 2.278 miljard. Dit is meer dan Portugal (\$ 210 miljard), Griekenland (\$ 493 miljard) en Ierland

(\$ 204 miljard) bij elkaar.

Curator aanstellen in Griekenland

Hoe meer landen in de problemen komen, hoe groter de kans op een oplossing. Op een gegeven moment zullen er immers geen opties meer zijn. De politici rennen van top naar top zonder dat er een structurele oplossing wordt gekozen. Een curator aanstellen in Griekenland? De vraag is of de Grieken dat accepteren. De vraag is ook of dat wel de oplossing is van het probleem.

Monetaire soevereiniteit

Einstein pleitte voor het goed definiëren van het probleem voordat een oplossing moet worden gezocht. Als het echte probleem is gevonden, dan ligt de oplossing vaak voor de hand. Eén van de grootste problemen is de monetaire soevereiniteit. Als je je eigen munt hebt, dan kun je op elk moment extra geld bijdrukken om de rente te betalen. De eurolanden hebben die mogelijkheid niet meer en zo kan een solvabiliteitscrisis een liquiditeitscrisis worden. Vraag maar aan een Argentijn wat dat voor consequenties heeft.

Concurrentiepositie

Een ander probleem is de concurrentiepositie. Omdat Griekenland en Portugal niet meer kunnen concurreren door de dure euro, valt de economie stil. In de 'goede oude tijd' zou dan de munt worden gedevalueerd om daarmee de producten weer concurrerend te maken. In het Europa van twee snelheden, waarin het Noorden een harde euro wil en het Zuiden een zachte euro nodig heeft, lopen we het risico dat beide delen in de problemen komen.

Neergaande spiraal

Door te bezuinigen wanneer de economie krimpt, bestaat de kans dat er een neergaande spiraal op gang komt. Ook al gaat de Griekse politiek dan misschien akkoord met de geëiste bezuinigingen, de vraag is of dat op dit moment de beste oplossing is voor de

Grieken. De bankiers die nu in Griekenland aan de touwtjes trekken, hebben waarschijnlijk zo hun eigen redenen om hiermee in te stemmen.

Europese politiek

Ondertussen neemt het vertrouwen in de Europese politiek steeds verder af. De verschillen zijn onderling zo groot, dat er geen overeenstemming kan worden bereikt. Daar komt nog bij dat de meeste politici niet eens een goed beeld hebben van de problemen. Zou Jan Kees de Jager nog steeds overtuigd zijn dat we "iedere cent" terug krijgen van de Grieken?

Internationaal Monetair Fonds

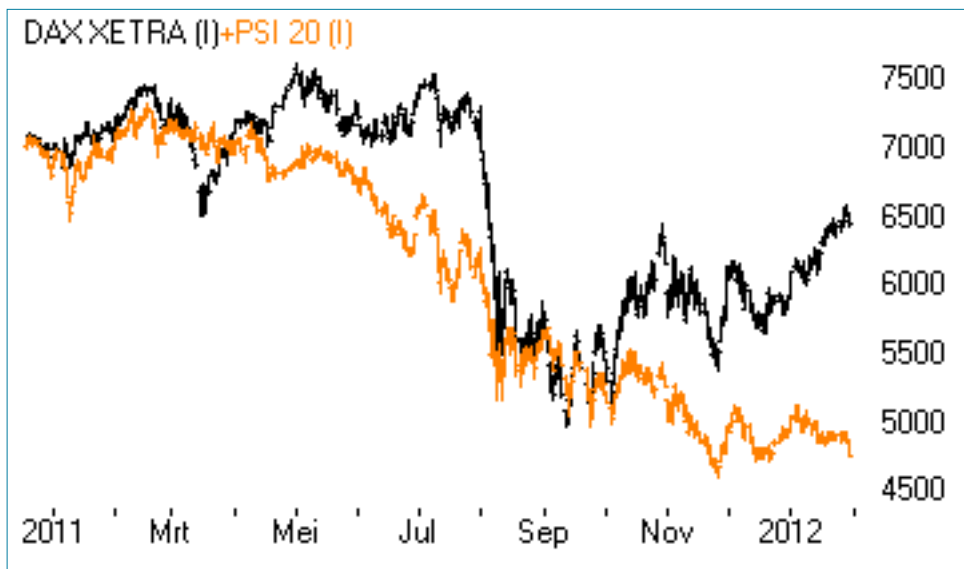
Volgens Christine Lagarde, de presidente van het Internationaal Monetair Fonds (IMF), moeten de landen en centrale banken ook afschrijven op de Griekse schulden. Dit zou Nederland enkele miljarden euro's extra kosten. Iedereen kijkt naar elkaar. Europa vindt dat bijvoorbeeld Amerika extra geld aan het IMF moet overmaken, maar Amerika heeft zo zijn eigen problemen.

Aandelenmarkten lopen vooruit

Het is te hopen dat de onzekerheid niet al te lang meer voortduurt. Hoe langer we wachten, hoe groter de schade wordt. De aandelenmarkten lijken al vooruit te lopen op een opdeling van Europa. Waar bijvoorbeeld de DAX en de AEX rond het hoogste punt van het afgelopen half jaar staan, blijven de Zuid-Europese landen hangen rond het laagste punt van vele jaren. Het einde lijkt dus in zicht.

Ik kijk uit naar ideeën, tips en gedachten over deze bijdrage. Type ze s.v.p. in het commentaarveld onderaan de column op www.de-beurs.nl

[Drs. Harm van Wijk
BeursBulletin.nl]



Update BeursBulletin Beleggingsfonds januari 2012

Het BeursBulletin Beleggingsfonds kende een flitsende start van het nieuwe jaar. In januari boekte het fonds een resultaat van circa 4%, in lijn met de 'benchmark' Eurostoxx50. Het fonds heeft het afgelopen maand duidelijk beter gedaan dan de AEX, die 2% steeg. Het beleggingsfonds heeft daarmee een stap in de goede richting gezet om het negatieve resultaat van de voorgaande jaren weg te werken.

De 'long only'-strategieën zoals de Ratio- en DividendPortefeuille, maar ook de portefeuilles Energie en Financiële dienstverlening en OptieAlert boekten afgelopen maand een prachtig resultaat.

Het is bemoedigend dat de middelgrote en kleinere Europese fondsen, die deel uitmaken van de Next 150-index, vorige maand ook de weg omhoog hebben gevonden waarvan de Ratio-Portefeuille wist te profiteren.

AEX consolideert in januari

Europese politici hebben de draad van het oeverloos vergaderen ook in januari weer opgepakt om de (Europese) schulden crisis te bestrijden. De Griekse tragedie krijgt er steeds meer hoofdstukken bij.

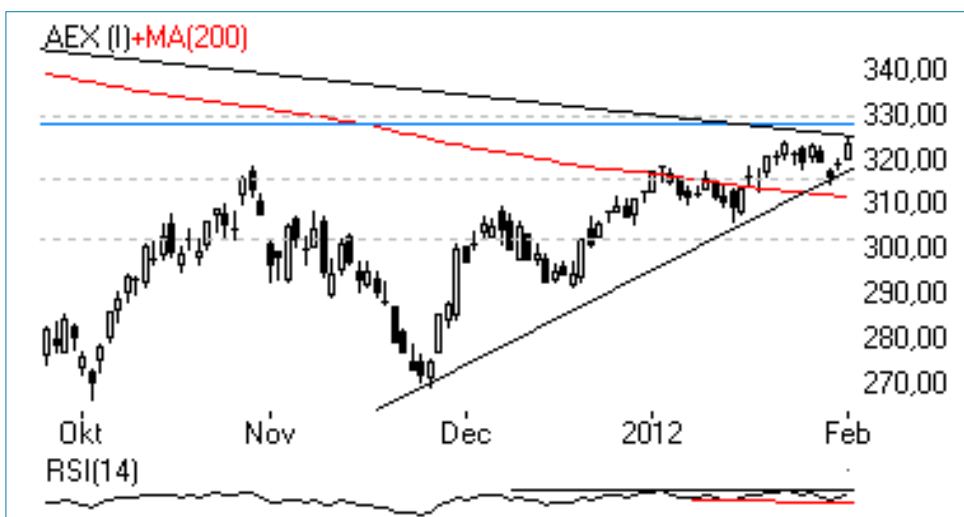
Ondanks dat 'Europa' geen spijkers met koppen kon slaan, wist de AEX zich in januari boven de top van oktober te handhaven. De AEX consolideerde binnen de stijgende trend van de voorgaande maanden.

Het proces van hogere bodems en dito top-pen sinds het dieptepunt onder 260 punten in september is nog steeds gaande. Het is bemoedigend dat de AEX het 200-daags voortschrijdend gemiddelde opwaarts wist te doorbreken. Dit lange termijn gemiddelde is echter nog wel dalend.

De AEX vormde in januari een hogere bodem, vlak onder de dalende weerstandslinje, die stamt uit 2007 en over de toppen van 2011 loopt. De AEX-index zit gevangen tussen de stijgende steunlijn van de afgelopen maanden en de dalende weerstandslinje die samen de AEX tot een uitbraak dwingen.

Goede start Ratio- en DividendPortefeuille

Vorig jaar hebben de Ratio- en DividendPortefeuille minder goed gepresteerd. Deze 'long



only' strategieën hadden last van tegenwind vanwege een dalende beurs. Desalniettemin zijn de resultaten op lange termijn zeer sterk. Deze strategieën zijn dit jaar gelukkig goed uit de startblokken gekomen.

Ten aanzien van de RatioPortefeuille hebben wij de selectiecriteria aangescherpt met een extra filter: een strenge bedrijfsanalyse. Afgelopen jaar is hard gewerkt om aandelen van bedrijven, die in de gevarenszone dreigen te komen, vroegtijdig te herkennen.

De DividendPortefeuille had vorig jaar ook last van tegenwind, maar voor deze strategie geldt eveneens dat de lange termijn resultaten uitstekend zijn. Korte termijn fluctuaties zijn echter inherent aan beleggen. Wij betrachten dan ook geduld.

De aandelenmarkt bood afgelopen jaar mooie kansen om fondsen op een gunstig niveau in portefeuille op te nemen. Dit heeft zich in de eerste maand dan ook uitbetaald. Het dividendrendement van fondsen, die deel uitmaken van de DividendPortefeuille, wordt bovendien hoger bij dalende koersen.

Door geduld te betrachten én oog te hebben voor de lange termijn, krijgen fondsen die in de Ratio- en DividendPortefeuille voorkomen, de tijd om een fraai resultaat te realiseren.

Het kan immers enige tijd duren voordat de onderwaardering door de markt wordt onder-

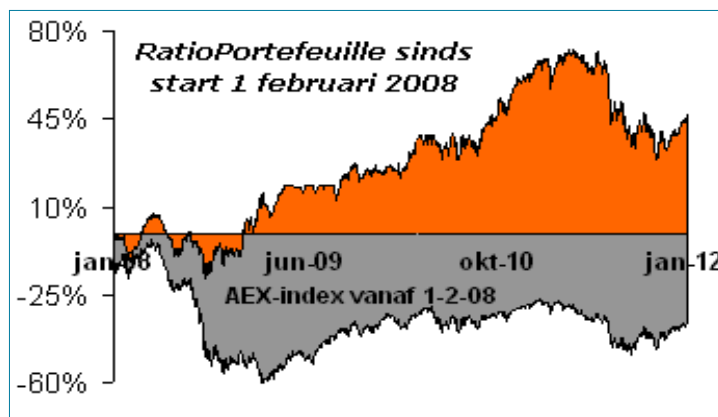
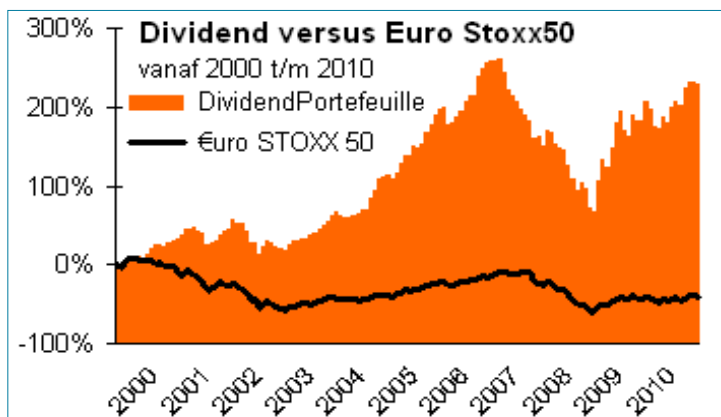
kend. Correcties bieden dan ook kansen om ondergewaardeerde fondsen of aandelen met een goed dividendrendement (bij) te kopen.

In plaats van een passieve benadering van de markt en geld parkeren op zeer laag renderende spaarrekeningen of staatsobligaties, prefereren wij een actievere benadering van de markt. Het rendement op een spaarrekening is momenteel zo laag, dat na aftrek van inflatie en belasting het vermogen jaarlijks minder wordt.

Wij zijn voorstander van het systematisch beleggen op basis van bewezen strategieën, zoals de Top-, SuperMomentum-, Ratio- en de DividendPortefeuille. Bovendien gebruiken wij de OptieAlert-strategie waarbij aandelen worden gekocht waarop (gedekt) opties worden geschreven. Op deze wijze kan ook in zijwaartse (tot licht dalende) markten geld worden verdiend vanwege het verdampen van tijds- en verwachtingswaarde van opties.

Het fonds is flitsend van start gegaan en wij zien dit jaar dan ook met veel vertrouwen tegemoet. Temeer omdat wij de strategie ten aanzien van de RatioPortefeuille hebben aangescherpt. Weliswaar is het verlies van de afgelopen jaren nog niet weggepoetst, maar de stap in de goede richting is in ieder geval gezet. Wij doen er in ieder geval alles aan om de stijgende lijn voort te zetten.

[Drs. Harm van Wijk
BeursBulletin.nl]



Egypte: een fallen angel



Wytze Riemersma

In de periode begin 2007 tot april 2008 liet de beurs van Cairo een laatste staaltje van haar kunnen zien. De beurs liep met bijna 80% op in ruim 14 maanden tijd. Het betekende voorlopig een eind van een tijdperk waarin beleggers in Egyptische aandelen een rendement behaalden van 2000% in 6 jaar.

De 2008 crisis zorgde voor de ommekeer met een felle daling van 65% voor de MSCI Egypt tot begin 2009. Na een herstel van bijna 100% vanaf de bodem brak vervolgens begin 2011 de Arabische Lente aan. Na het aftreden van Mubarak en de vele en felle protesten is inmiddels de beurs 50% gedaald en staan we op hetzelfde niveau als het dieptepunt van de crisis in 2008.

Is het tijd voor een investering in Egypte?

Ons korte antwoord op deze vraag luidt dat we momenteel, tegen de trend in, optimistisch zijn over de vooruitzichten voor beleggers in Egypte. Hieronder zullen we een aantal argumenten aandragen, dat onze gedachtegang bepaalt.

In het algemeen kunnen we stellen dat in Egypte de afgelopen periode de "black swan" zich in vol ornaat heeft getoond, in maatschappelijk opzicht, maar zeker ook op de financiële markten van Cairo. De "black swan" is de kleine kans op grote gebeurtenissen die een aard-

verschuiving teweeg brengen.

Op de financiële markten leidde dit tot een underperformance en een onderwaardering ten opzichte van vergelijkbare bedrijven in de regio. De gedachte hierbij is dat het staartrisiko zich heeft voorgedaan en dat de kans op een herhaling relatief klein is. Dit terwijl het risico nu juist wel volledig lijkt ingeprijsd.

Politieke risico's

Het politieke risico lijkt te hebben gepiekt. Na 3 decennia van autocratisch leiderschap krijgt het politieke landschap, nadat de stofwolven van de revolutie voorzichtig zijn opgetrokken, het volgende beeld.

De militairen zijn nog steeds de ware machthebbers, hierin is geen verandering gekomen. De kans dat de nieuw gekozen overheid, bestaande uit hoofdzakelijk Islamitische partijen, gaat samenwerken met de militairen is groot. De liberalen zullen druk blijven uitoefenen op de nieuwe machthebbers maar hebben waarschijnlijk niet de macht om een nieuwe grote verschuiving te bewerkstelligen.

Dit laatste zal zich waarschijnlijk alleen voordoen indien de nieuwe politici nieuw verworven rechten zullen trachten in te perken. De grote winnaar van de eerste verkiezingen is de Muslim Brotherhood, de partij heeft de economische hervormingen voorsnag hoog op de agenda gezet.

Daarnaast lijkt Egypte in een internationaal politiek perspectief "too big to fail". De belangen van het Suez kanaal, buurland Israel en de politieke en ideologische invloed die Egypte heeft op de regio, zorgen voor een bovengemiddelde interesse van de Golfstaten, de VS en Israel in het wel en wee van Egypte.

Veel landen hebben derhalve belang bij een terugkerende rust na de Arabische Lente.

Economische risico's

De economische uitdagingen zijn nog steeds ruim voor handen. In een poging het Egyptische pond te ondersteunen zijn de buitenlandse reserves met 50% teruggevallen. De valuta heeft zich goed gehouden tijdens de crisis, maar de vraag is of dit geheel is te danken aan het ingrijpen van de centrale bank.

Het kunnen aantrekken van nieuwe buitenlandse leningen (IMF en Wereldbank) zal een belangrijke rol spelen in het terugwinnen van het vertrouwen in het Egyptische pond. Op 16 januari 2012 zijn de onderhandelingen met het IMF herstart nadat deze in juni 2011 werden afgebroken.

Ook het Egyptische bankwezen kent nog problemen. Alhoewel de twee grootste banken de zaken redelijk op orde hebben, zien we bij de kleinere spelers een verhoogd risico op insolventie mocht door de crisis van het afgelopen jaar het aantal "Non Performing Loans" sterk toenemen.

Door de omvangrijke populatie en de relatief grote hoeveelheid spaargeld is de kans groot, dat er vanuit het buitenland genoeg belangstelling zal bestaan om te participeren in het nieuwe Egypte en op deze manier voet aan de grond te krijgen.

Waardering

Voor de omwenteling kende de MSCI Egypt een premie ten opzichte van MSCI Emerging Markets in termen van Price to Book. Sinds de koersval van 2011 handelt de MSCI Egypt momenteel met een discount van 38% ten opzichte van de P/B in Emerging Markets.

De koers-winstverhoudingen voor de zwaargewichten zoals Orascom Construction (Agrarisch/Bouw), El Sewedy (Bouw/Kabels) en Sidi Keriri (Chemie) liggen voor dit jaar op 8,3x, 6,4x en 8,2x met dividendrendementen van 6,9%, 4,8% en 11,2% voor 2012 (bron: Bloomberg, CIRA). Reden genoeg om weer eens serieus vanuit een beleggersstandpunt Egypte te overwegen.

[Wytze Riemersma
Interneffekt Frontier Market Team]

Colofon

Hoofredacteur
Drs Harm van Wijk

Redactie
André Scheltens
Robert Schutte
Drs Richard de Wilde

Klantenservice
klantenservice@beursbulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)294 - 76 9007
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
Amsterdamsesstraat 7-9
1398 BK Muiden

Vormgeving
Reliëf Vormgeving - Venlo

Externe medewerkers
Marco Balk
Merwin Bisseling
Marten Bruinsma
Leon van Dam
Harry Geels
Elmer Hogervorst
Rombout Kerstens
Tom Lassing
Marcel Meijer
Xander Meyer
Ivan Snurer
Albert Spits
Eelco Ubbels
Rick Versteeg

Abonnementen
Abonnementen kunnen op ieder gewenst moment ingaan en stoppen automatisch. Adreswijziging s.v.p. één week van tevoren per e-mail doorgeven.

Portefeuille	Proef	Jaar
Sectorportefeuille	€ 199	€ 595
DividendPortefeuille	€ 199	€ 595
TopPortefeuille	€ 199	€ 595
RatioPortefeuille	€ 199	€ 595
SuperPortefeuille	€ 199	€ 595
Alle (5) aandelenport.	€ 399	€ 1395
OlieAlert	€ 99	€ 349
Protectie	€ 99	€ 349
IndexAlert	€ -	€ 199*
OptieAlert	€ -	€ 199*
AandelenAlert	€ -	€ 199*
FuturePortefeuille	€ -	€ 199*

* Vanaf prijs; afhankelijk van het gewenste rendement

Een proefabonnement loopt drie maanden. Deze tarieven gelden onder voorbehoud. Klik op de links voor actuele tarieven.

Advertenties
BeursBulletin.nl
Telefoon: (+31) (0)294 - 76 9007
Telefax: (+31) (0)84 - 750 25 78
E-mail: adverteerders@beursbulletin.nl

Website
www.beleggen.com
www.beursbulletin.nl

Koersgegevens en Grafieken
Wall Street Professional

Disclaimer
Voor onze disclaimer, zie www.beursbulletin.nl

