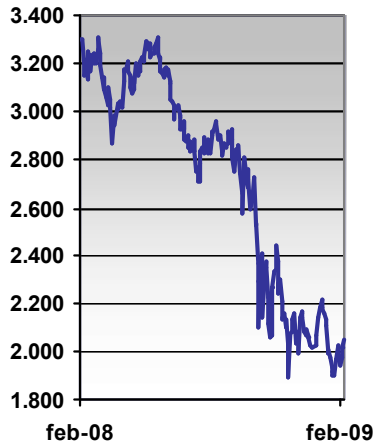


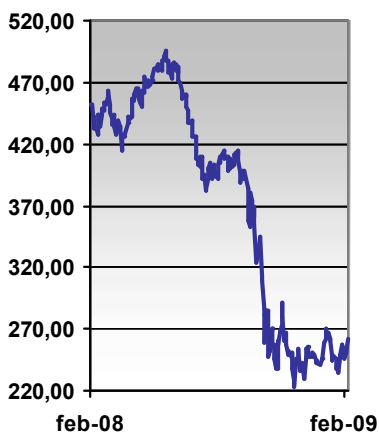


EUROPESE BEURZEN

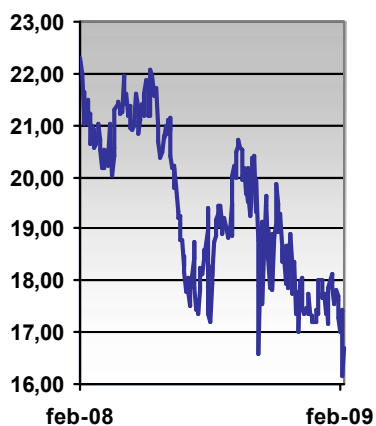
StoXX50



AEX



Unilever



Gaan economieën herstellen? Men zou het bijna niet durven denken omdat de economische cijfers nog altijd zeer slecht zijn. Toch zijn er aanwijzingen dat het beter gaat.

Op de meest economiepagina's stond het bericht over de Baltic Dry Index. Deze index meet de vervoerskosten op 26 belangrijke scheepvaartroutes. In mei vorig jaar bereikte de index het hoogste niveau ooit van 11.793. Zeven maanden later in december stond deze index nog maar op 663. Afgelopen week was het niveau bijna 1.500. Voor een groot aantal analisten de reden om wat positiever te staan ten opzichte van de ontwikkeling van de economie. Om die reden stegen de scheepvaartfondsen zoals de Golden Ocean Group in Noorwegen met 46% en het Deense Norden met 33%. Ook metaalfondsen zoals ArcelorMittal konden forse koerswinsten boeken net als uitzendbureaus zoals Randstad. Alle bedrijven die van een herstel in de economie kunnen profiteren.

ZWALUW

Nu zijn de koersen van deze fondsen in de afgelopen tijd wel vaker even fors gestegen en vaak ook weer werd dat herstel teniet gedaan. Dus mag men sceptisch blijven. Aan de andere kant stijgt de Baltic Dry index niet zomaar. De reden was dat de fabriek orders in China beter waren dan verwacht. En als de derde economie in de wereld op gang komt, beter gezegd weer gaat groeien, dan trekt dit ook de andere economieën aan, met name de Amerikaanse en Duitse. De Duitse aandelenbeurs was daarom ook een van de beurzen die het sterkst steeg met 7%. De StoXX50 daarentegen steeg met iets meer dan 3%. De vraag of de markten nu om zijn en verder kunnen stijgen is natuurlijk niet zo makkelijk te beantwoorden. Een uitermate simpele conclusie is dat het een keer moet komen. Wat overigens opvalt is dat het economisch nieuws dat slecht of zeer slecht is nu wordt genegeerd. Vaak valt achteraf aan te wijzen dat dit de belangrijke keerpunten waren in het marktsentiment. Immers als beurzen niet dalen op slecht nieuws wat gebeurt er dan als het nieuws iets positiever gaat worden?

UNILEVER

Unilever maakte afgelopen donderdag haar cijfers over het vierde kwartaal bekend. De omzet van het bedrijf steeg met 7,3%. Dat zou men positief mogen noemen omdat in dat kwartaal de economische groei praktisch tot stilstand kwam. De beurskoers daalde echter fors op de cijfers. De reden daarvoor was dat de omzet weliswaar groeide maar dat dit voornamelijk kwam door prijsstijgingen. Gemiddeld heeft het bedrijf in het vierde kwartaal de prijzen met 9% zien stijgen. Dit betekent dat de omzet daalde met 1,6%. En dat viel tegen. Bovendien wil het bedrijf zich niet meer uitspreken over de komende jaren en laat zij haar doelstelling om een brutowinstmarge van 15% te bereiken los. Op het laatste mag niet al te veel kritiek zijn. De afgelopen periode heeft aangetoond dat een voorspelling binnen een dag vaak al moet worden bijgesteld. De omzetsdaling is vervelender. Een bedrijf als Unilever heeft omzetsdaling nodig voor winstverbetering. Dat wordt moeilijk nu consumenten minder A-merken gaan kopen maar meer huiskostenmerken welke goedkoper zijn. Toch was de koersreactie wat overdreven. Kraft bijvoorbeeld had een omzetsdaling van meer dan 5%. Unilever noteert nog altijd ruim 10% onder het sectorgemiddelde. Aandelen zijn derhalve goedkoop.