

-€ 127.900.000.000
DAX 30
-17,3%

-€ 202.900.000.000
CAC 40
-20,3%

-€ 73.000.000.000
FTSE 100
-3,8%

-€ 37.400.000.000
Nasdaq
-1,1%

-€ 114.900.000.000
Hang Seng
-9,9%

-€ 46.000.000.000
AEX
-12,3%

-€ 122.900.000.000
BSE Sensex 30
-24,2%

Verandering marktwaarde wereldindices 2011

Kapitaal vervloog in 2011

Analisten waren te optimistisch over aandelen

Joris Kooiman
Amsterdam

Beurzen wereldwijd hebben in 2011 honderden miljarden aan waarde verloren. De Japanse Nikkei verloor het meest: € 250 mrd. De Amsterdamse AEX verloor € 46 mrd, ofwel 12,3%. Alleen de Amerikaanse Dow Jones weet het jaar positief af te sluiten met een kleine winst van 2,9%.

Analisten hadden de koersval niet voorzien. Begin dit jaar kon ruim de helft van de Nederlandse aandelen op een koopadvies rekenen van bankanalisten. Minder dan een op de tien adviezen was een aansporing te verkopen.

Dat blijkt uit onderzoek van de Universiteit Utrecht, die de prestaties van 25 banken heeft beoor-

deeld. Het mandje aandelen dat banken afraden, bleef in 2011 achter bij het Damrak-gemiddelde. De stukken waar analisten het meest vertrouwen in hadden, deden het beter — of minder slecht — dan de beurs, zij het slechts een half procent.

Toch waren adviezen van analisten niet waardeloos, omdat ze erin slaagden de beste en de slechtst presterende fondsen eruit te pikken. Analisten hebben dus in grote lijnen het kaf van het koren kunnen scheiden. Het probleem is alleen dat het kaf nog veel te hoog staat gewaardeerd in het deskundigenadvies.

Volgens onderzoeker Dirk Gerritsen van de Universiteit Utrecht hebben analisten niet alleen voor 2011 een te zonnige bril opge-

had. 'Banken adviseren in het algemeen te optimistisch. Dat ligt waarschijnlijk aan de relatie die ze hebben met de beursgenoteerde onderneming. Banken willen met het oog op een toekomstige emissie of overname de verhouding met het bedrijf goed houden. Ook leidt een koopadvies tot meer handel dan een aanbeveling om te verkopen.'

David Tailleur, hoofd van Rabobank aandelenresearch, vermoedt dat analisten soms vatbaar zijn voor de positieve verhalen die ze van bedrijven te horen krijgen. 'Bovendien kijken analisten vooral naar de langetermijntrend, terwijl crises juist plotseling optreden.'

Lees verder op pagina 15

+€ 80.400.000.000
Dow Jones
+2,9%