

# Chinese beurs raakt achter bij de rest

Aandelen in Sjanghai daalden dit jaar terwijl de toonaangevende MSCI World-index op winst staat

**Angst voor regelgeving van de overheid maakt dat beleggers afscheid nemen van hun Chinese aandelen. De overheid wil een zeepbel in onroerend goed voorkomen**

Gert van der Have

Amsterdam

De beurs van Sjanghai, de belangrijkste aandelenbeurs van het Chinese vasteland, bereikte deze week het laagste punt sinds medio oktober. De Sjanghai Composite Index daalde gisteren naar 2907,9 punten. Vergeleken met het begin van het jaar heeft de aandelenindex 11,3% verloren. De toonaangevende index in de wereld, de MSCI World-index, heeft dit jaar 5% gewonnen. Ook de AEX aan het Damrak is ruim 5% duurder geworden in 2010.

Die daling is des te opvallender omdat de macro-economische cijfers over China gunstig zijn. In het eerste kwartaal groeide het bruto binnenlands product met 11,9%. De winkelverkoop nam met 18% toe en ook de autoverkoop zien er goed uit met een verkocht totaal van 1,7 miljoen auto's in maart.

Er vindt wel een lichte verschuiving plaats van door export gedreven groei naar groei die mede wordt gestimuleerd door binnenlandse vraag. Een tweede bijzonderheid van de Chinese economie, schrijft econoom Serdar Küçükağın van ABN Amro in een rapport, is de lage correlatie met andere economieën. Alleen ten opzichte van Japan beweegt de Chinese economie in 50% van de gevallen gelijk. Ondanks een aandeel van 8,9% in de wereldhandel (in 2009)

is de integratie van China in de wereld-economie relatief gering vanwege kapitaalbeperkingen.

Een goed voorbeeld is de beurs van Sjanghai. Buitenlandse investeerders mogen maar zeer beperkt op de beurs beleggen. Per eind 2009 beliep de waarde van de buitenlandse beleggingen op deze Chinese beurs € 30 mrd, tegen een totale marktkapitalisatie van de in Sjanghai genoteerde fondsen van \$ 3500 mrd.

Volgens de ABN Amro-econoom bewijst dit dat deze Chinese beurs zijn eigen dynamiek heeft en nauwelijks meebeweegt met de grote beurzen op de wereld. De kapitaalbeperkingen en de controle op de wisselkoers van de yuan maken dat China geen hoofdrolspeler is in de financiële stromen die wereldwijd over de financiële markten gaan.

In een 'kansindex' van de internationale accountantsfirma Grant Thornton staat China op de eerste plaats. De opkomende markten, met China voorop, geven de toon aan als het gaat om de heropleving van de wereld-economie, aldus de accountantsfirma.

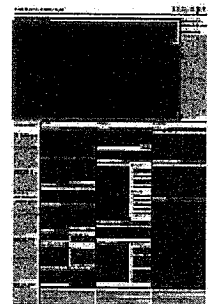
Beleggers op de beurs van Sjanghai zijn echter bang dat overheidsmaatregelen hun effect gaan krijgen op de economie. De Chinese overheid wil een eventuele zeepbel op de onroerendgoedmarkt

voorkomen. Zo zijn hypotheekleningen voor een derde huis verboden en is een belasting op de verkoop van een huis opnieuw ingevoerd. Het percentage eigen geld voor een tweede huis is verhoogd. De kapitaalvereisten zijn strenger geworden, waardoor banken moeilijker geld kunnen uitlenen.

De overheid kwam tot deze maatregelen na een stijging van onroerendgoedprijzen met 11,7% in maart. Dat is de grootste stijging sinds 2005; vanaf dat jaar worden deze gegevens bijgehouden. Op de beurs zakte dan ook de koers van China Vanke, de grootste beursgenoteerde projectontwikkelaar. In het eerste kwartaal halveerde de winst van China Vanke. De projectontwikkelaar heeft zijn koers dit jaar met 29% zien dalen.

'De onroerendgoedsector is een van de pijlers van de Chinese economie en de effecten van een neergang zullen door de gehele economie druppelen', aldus Zhiang Xiuqi tegen het Amerikaanse persbureau Bloomberg. Xiuqi is strateeg bij de vermogensbeheerder China International Fund Management.

Een andere fondsen dat het gisteren moeilijk had, was olieconcern PetroChina, als gevolg van de lagere olieprijs. Fondsen die te maken hebben met grondstoffen hebben het sowieso moeilijk. Jixiangxi Copper daalde net als Alumi-



num Corp. of China en Zhuzhou Smelter Group, een smelterij van zink. Dat hield verband met lagere prijzen voor koper, lood, aluminium, zink en nikkel.

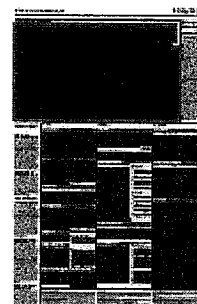
In het tweede kwartaal zal China zijn yuan moeten laten stijgen. Dit zegt Ba Shusong. Hij is plaatsvervangend directeur-generaal van het Chinese Development Research Center. Ba Shusong deed

zijn uitspraken in een interview met de krant China Economic Times. De Chinese overheid zou de nationale munt moeten revalueren, omdat de exporten nog aanzienlijk stijgen en dit een inflatoire druk geeft. De yuan is gekoppeld aan de dollar en mag maar zeer beperkt stijgen.

De rente staat in China nog niet aan een opwaartse druk bloot. De

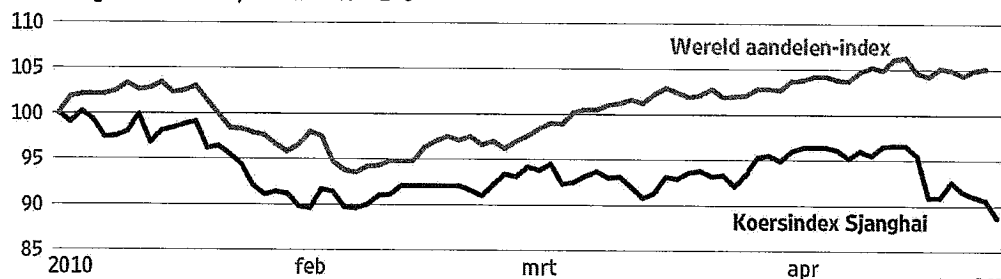
risicovrije ruilrente voor een periode van zes maanden staat op 1,89%. Voor een periode van vijf jaar geldt een risicovrije ruilrente van 3,34%.

**Actuele beursverslagen op [www.fd.nl/beurzen](http://www.fd.nl/beurzen)**



## Achterblijver

Koersen geïndexeerd: 1 januari 2010 = 100



Bron Datastream ©RI

