



*"Europe was created by history.
America was created by philosophy"*
Margaret Thatcher

Onverwachte winnaars en verliezers

januari 2020

De eerste weken van het nieuwe beleggingsjaar zat vol verrassingen. Zo blijkt dat de obligaties de best presterende asset class waren en zelfs de meest gerenommeerde rente visionairs fout zaten. In een situatie waarbij de economische groei afzwakt en de kredietvraag terugloopt is het lastig om de inflatie aan te jagen zonder extra monetaire stimulansen. En mede daarom zou het zomaar kunnen gebeuren dat de FED de rente dit jaar verder gaat verlagen. In Europa is het beeld niet anders en heeft Klaas Knot, president van De Nederlandsche Bank, eerder deze week aangegeven dat we er rekening mee moeten houden dat de rente tot in lengte van jaren laag zal blijven. Een andere verrassing is dat de olieprijs deze maand in een vrije val terecht lijkt te zijn gekomen en de gasprijs inmiddels 35% lager is ten opzichte van begin 2019. En dat zien we dan ook terug in de koers, en de cijfers, van Koninklijke Olie die de afgelopen weken al 7% is gedaald. Opvallend is ook de opmars van de diverse bank aandelen. Het verguisde Deutsche Bank staat dit jaar al op +20%, gevolgd door Santander en Swedbank. De grootste verrassing is natuurlijk het aandeel Tesla dat deze maand al 52% in waarde is gestegen en nu een marktwaarde heeft van \$ 115 miljard. Ter vergelijking: het Volkswagen concern heeft een waarde van \$ 95 miljard en een jaarwinst van \$ 15 miljard terwijl Tesla nog maar net uit de rode cijfers is.

Korte termijn koersdruk en algoritmen

Ondanks de veelal meevallende bedrijfscijfers, vooral in de VS, lijkt het erop dat de commotie rond het coronavirus de komende weken voor aanhoudende koersdruk op de aandelenmarkten zal zorgen. Het is aannemelijk dat vooral de economische groei in China zal worden afgeremd en er in het 2^e kwartaal sprake zal zijn van een inhaalslag. Voor wat betreft de VS en Europa zal de schade beperkt blijven maar zullen veel beleggers een afwachtende houding aannemen. En zoals zo vaak bij ziekte uitbraken gaat het ook nu om een tijdelijke situatie. Ook mag niet worden vergeten dat griepvirussen een normaal verschijnsel zijn. Alleen al in de VS zijn 2019 bijna 34.000 mensen overleden als gevolg van 'gewone' griepvirussen. Het is dus zaak dat beleggers blijven relativeren en zich richten op het moment waarop het coronavirus weer uit het nieuws verdwijnt en een lijstje met aandelen achter de hand hebben die nu het meeste last hebben van de situatie in China. Denk daarbij vooral aan luchtvaartmaatschappijen zoals Lufthansa, British Airways en cruisebedrijven zoals Carnival en Royal Caribbean Cruise. Maar ook Starbucks, Expedia en Hyatt Hotels zouden zomaar eens de 'onverwachte' winnaars van de komende maanden kunnen zijn. Maar zover is het nog niet. En dus goed om juist nu even stil te staan bij de invloed van de media op de gemoedstoestand van beleggers. Immers, de berichtgeving in de media is een belangrijke informatiebron terwijl de berichtgeving zelden objectief is. Zo hebben de media jarenlang gepropageerd dat de Brexit een groot gevaar voor onze economie zou vormen maar nu het zover is er weinig aan de hand. Dit geldt natuurlijk ook voor alle heisa rond de handelsoorlog tussen de VS en China die de gemoederen flink heeft beziggehouden. Het grootste probleem van deze tijd zijn misschien wel de algoritmen die ervoor zorgen dat we vooral de informatie te zien krijgen die aansluit bij onze voorkeuren. Zo kan het gebeuren dat iemand die regelmatig via Google zoekt op beurscrashes, na verloop van tijd wordt overspoeld met informatie over beurscrashes en onbewust een angst ontwikkelt voor beurscrashes. Ook voor wat betreft de berichtgeving rond het coronavirus is het verstandig om de situatie te relativeren en rationeel te blijven beleggen.

