



*"You reach a point
where you don't work for money."*

Walt Disney

Covid-19

februari 2020

Het is weer bal op de beurzen. De angst dat ook Europa en de VS zullen worden getroffen door Covid-19 heeft ervoor gezorgd dat de belangrijkste aandelenindices in 5 dagen tijd gemiddeld 10% zijn gedaald. Niet verassend is dat de koersen van staatsobligaties en edele metalen juist zijn gestegen. Een lichtpuntje is dat Covid-19 in China over het hoogtepunt lijkt te zijn en het normale leven daar langzaam maar zeker weer op gang komt. Hoe groot de economische schade precies zal zijn weten we pas over een paar maanden maar als we de commentaren van de diverse CEO's wegen dan kunnen de bedrijfswinsten in het 1^e halfjaar gemiddeld 5% lager uitvallen. De grootste 'slachtoffers' van Covid-19 zijn de luchtvaartmaatschappijen, rederijen en oliebedrijven. In China zijn het vooral de hotels, restaurants en de toeleveranciers van de horeca die het moeilijk hebben. Op landenniveau hebben vooral Zuid-Korea en Japan veel last van de verminderde economische activiteit in China. Opmerkelijk is dat Japan bekend heeft gemaakt dat de scholen tot eind maart dicht gaan waardoor 12,8 miljoen leerlingen moeten worden opgevangen. Het is evident dat dit soort acties het consumentenvertrouwen schaden en de bestedingen onder druk zetten. Maar ook Duitsland heeft het moeilijk. Met een economische groei van slechts 0,6% in 2019 en de impact van Covid-19 kan het zomaar gebeuren dat de Duitsers dit jaar tegen een recessie aanlopen. En ook al is de kans minimaal, het feit dat zelfs voormalig FED president Janet Yellen waarschuwt voor een recessie in de VS geeft aan dat de onzekerheid groot is.

Wachten tot de financiële markten weer tot rust komen

Beleggers moeten zich realiseren dat Covid-19 de toch al fragiele groei van de wereldeconomie zal afremmen en dat de opgetelde bedrijfswinsten in 2020, net zoals in 2019, niet of nauwelijks zullen stijgen. En dat zien we terug in de rentes die flink zijn gezakt. Want mede als gevolg van het 'risk-off' sentiment is de Amerikaanse 5-jaars rente gedaald tot 1,10%, wat bijna 0,65% lager is ten opzichte van begin januari. En voor wie het zich nog kan herinneren, begin 2019 stond de Amerikaanse 5-jaars nog op 2,50%! Interessant is dat het FED tarief op 1,50-1,75% staat terwijl de lange rente inmiddels een stuk lager noteert dan de korte rente. Hierdoor neemt de druk op de FED toe om de rente snel te verlagen. In Europa is het beeld vergelijkbaar. De Nederlandse 5-jaars rente is aanbeland op -0,65% terwijl de ECB op -0,50% zit. Of ABN AMRO het goed ziet of niet: de staatsbank verwacht dat de ECB de rente in het 2^e kwartaal zal verlagen naar -0,60%. Dat is slecht nieuws voor spaarders maar misschien wel weer goed nieuws voor beleggers. Voor de korte termijn is het de vraag of de correctie op de aandelenbeurzen achter ons ligt of dat de daling nog even doorzet. Zoals wij in onze publicatie van januari hebben aangegeven is Covid-19 een event dat geruime tijd voor onzekerheid zal zorgen en koersdruk met zich meebrengt. Met een AEX die in een paar dagen tijd van 630 naar 560 punten zakt lijkt het ergste leed geleden maar is het nog te vroeg om op grote schaal (bij) te kopen. Bij voorkeur wordt gewacht tot de financiële markten weer tot rust zijn gekomen en er gericht nieuwe posities kunnen worden ingenomen. Dat kan met individuele aandelen, zoals Koninklijke Olie, die onevenredig hard zijn geraakt en herstelpotentieel hebben. Bedenk hierbij dat Koninklijke Olie dit jaar al 22% in waarde is gedaald en 8,2% dividend betaald! Een alternatieve methode is het kopen van ETF's (indexfondsen) van aandelenindices en specifieke sectoren. Wij houden er rekening mee dat Covid-19 tot medio april het nieuws zal domineren en hopen dat de Q1 bedrijfs cijfers minder slecht zullen zijn dan nu wordt gevreesd.

