



Consumentenvertrouwen blijft laag

september 2020

Bij investeringsbeslissingen gaat het erom dat feiten en omstandigheden vanuit het juiste perspectief worden beoordeeld. Gebeurt dat niet dan kunnen er onjuiste conclusies worden getrokken. Dit geldt ook wat betreft de beleidsbeslissingen van overheden rond Covid-19. Zo denkt onze regering dat het coronavirus vooral dankzij de 'intelligente lock-down' van dit voorjaar is ingedamd. Helaas wordt daarbij voorbijgegaan aan het feit we gedurende de lente en de zomer minder bevattelijk zijn voor virussen zoals influenza en corona. Dat we nu worden voorbereid op een 2^e golf is niet vreemd aangezien we in de herfst en in de winter weer kwetsbaarder zijn voor griepachtige virussen. Hierbij is het de vraag of corona de komende maanden net zo gevaarlijk zal zijn. Mogelijk niet. Want de Nederlandse Internisten Vereniging (NIV) ziet nu dat de ligduur van corona patiënten met zo'n 35% is afgenomen terwijl het aantal patiënten dat naar de IC gaat ruim 50% is afgenomen. De kans om ernstig ziek te worden van corona lijkt dus minder groot. Voor de economie valt te hopen dat deze trend zich voortzet en het consumentenvertrouwen langzaam maar zeker herstelt. Dat is cruciaal omdat nog een halfjaar angst voor corona en nieuwe beperkingen tal van sectoren opnieuw zal treffen. Op de beurzen zien we dan ook dat er sprake is van een 2-deling; beleggers laten de nu zwakste sectoren links liggen zodat er bovengemiddeld veel geld gaat naar de sectoren die profiteren van deze corona crisis.

Het najaar is begonnen

Statistisch gezien is de kans groot dat de volatiliteit in het najaar toeneemt. En ook al is er op voorhand weinig te zeggen over de mogelijke oorzaken, dit najaar staat er wel het nodige op de agenda. Zo is dinsdag 3 november de grote dag voor Donald Trump. Mag hij nog 4 jaar blijven of neemt Joe Biden het stokje over. Zoals het er nu naar uitziet zal het aankomen op een 5-tal 'swingstates' waar 108 kiesmannen te verdelen zijn. Mochten de democraten onverhoopt winnen dan zou dit zomaar kunnen leiden tot een schok(je) op de beurzen. Maar ook in de weken voorafgaand aan de verkiezingen zouden we wat extra turbulentie kunnen zien. Niet in de laatste plaats omdat de toenemende beperkingen als gevolg van het coronavirus de economische data geen goed zullen doen. Mede daarom is van belang hoe de Q3 bedrijfscijfers zullen worden ontvangen en wat de CEO's gaan zeggen over het laatste kwartaal van dit jaar. Cruciaal is ook dat overheden blijven stimuleren. Zo heeft Duitsland nu al besloten om tot eind 2021 loonsubsidie te geven. Mede daarom denken de Duitsers dat hun economie volgend jaar met 5,2% kan groeien. Echter, om de gaten in begrotingen te dichten worden nu massaal obligaties uitgegeven. Zo plaatste Nederland recentelijk voor € 6 miljard de 0% Nederlandse Staat per 2052. De kopers waren overwegend pensioenfondsen en verzekeraars. Dit is goed nieuws voor de overheid maar slecht voor pensioengerechtigden en polishouders die ruim 30 jaar pensioengeld laten beleggen tegen 0% rente en af moeten wachten wat er na aftrek van de inflatie overblijft. Misschien wel de meest bepalende factor voor het beursklimaat is het feit of er zicht komt op een werkend vaccin. Want ook al zijn de behandel methodes verbeterd en weet men nu beter welke medicijnen werkzaam zijn, zolang er geen vaccin is blijft de onzekerheid groot. Er ligt dan ook veel druk op bedrijven zoals Moderna, Pfizer en AstraZenica om zo snel als mogelijk een goedgekeurd vaccin op de markt te brengen. In het meest optimistische scenario zal dit in de loop van het 1^e kwartaal van 2021 zijn.

