



*"We're just enthusiastic
about what we do".*
Steve Jobs

Sectoren met potentie

februari 2021

Het is evident dat de Nederlandse consumenten in 2020 beduidend minder hebben uitgegeven. In plaats van de verwachte € 365 miljard kwamen de consumentenbestedingen uit op € 335 miljard. Het verschil ging grotendeels naar de spaarrekeningen. Zo ook bij de Duitsers en de Fransen waar respectievelijk € 200 miljard en € 140 miljard minder is geconsumeerd. Ook in de eerste maanden van 2021 blijft de consumptie achter en wordt er nog steeds extra gespaard. Immers, als gevolg van de corona maatregelen kunnen consumenten niet terecht in de winkels en restaurants terwijl de online bestedingen maar een klein deel van de gemiste omzetten compenseren. De grootste 'besparing' vindt plaats in de sector recreatie & cultuur met alleen al in februari een omzetzaling van 89%! Niet geheel verassend is ook dat de verkoop van nieuwe auto's flink achterblijft. Sinds maart 2020 zijn er bijna 120.000 auto's minder verkocht door onze dealers. Elders in Europa in het beeld niet veel anders. Gemiddeld genomen zijn de consumentenbestedingen 8-9% gedaald als gevolg van de lock-downs. De grote vraag is dan ook welke regio's en sectoren na de lock-downs aan een inhaalslag kunnen beginnen en wat de kansen voor beleggers zijn.

Top 5 sector ETF's

Voordat we ons richten op de sectoren met potentie is het goed om eerst even stil te staan bij de extreme hoeveelheid 'nieuw' geld die de centrale banken investeren via de financiële markten. Zo koopt de FED elke maand voor \$ 120 miljard aan obligaties wat alleen al dit jaar een duizelingwekkende \$ 1.440 miljard is. Maar ook de ECB doet vrolijk mee. Gedurende de Covid-19 crisis zal de ECB voor minimaal € 1.350 miljard extra obligaties opkopen. De invloed hiervan op de financiële markten is duidelijk: er komt meer geld in het systeem wat z'n weg moet vinden. En dan hebben we het nog niet eens over de immense bedragen die de overheden 'uitdelen' aan burgers en bedrijven. Maar opgelet, de verschillen per continent zijn groot. In de VS zien we dat veel beursgenoteerde bedrijven in de getroffen sectoren de vaak grote verliezen hebben gefinancierd met de uitgifte van nieuwe aandelen en leningen terwijl de koersen nauwelijks hebben geleden. In Europa daarentegen zien we dat bedrijven in de getroffen sectoren voor een iets andere route hebben gekozen wat ten dele verklaart waarom de koersen achterblijven bij Amerikaanse sectorgenoten. En ook al is het wat kort door de bocht, de koersen van Chevron en Exxon staan nog maar 5% onder het niveau van begin 2020 terwijl BP en Shell het met grofweg -30% beduidend slechter doen. Bedenk wel dat de olie- en gasprijzen nu hoger zijn dan 12 maanden geleden terwijl de mondiale vraag nog maar 4% lager is. Ook de Europese financiële- en onroerend goed sector blijft gemiddeld ruim 20% achter bij de Amerikaanse sectorgenoten. Enigszins verassend is dat in Europa zelfs de sectoren food & beverage, healthcare en telecom gemiddeld 15% achterblijven bij de Amerikanen. Wetende dat de huidige lock-downs in Europa beduidend strenger zijn dan elders in de wereld is het aannemelijk dat de onvermijdelijke versoepelingen richting de zomer, ertoe zullen leiden dat met name de consumentenbestedingen in de 2^e jaarhelft gaan normaliseren. Of consumenten straks het extra gespaarde geld alsnog gaan uitgeven is ongewis maar het is niet ondenkbaar dat in de diverse sectoren een inhaalslag zal plaatsvinden. Beleggers die hierop willen inspelen zouden kunnen overwegen om enkele sector ETF's (Exchange Traded Funds) te selecteren. Denk hierbij aan: iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF, iShares STOXX Europe 600 Banks ETF, iShares STOXX Europe 600 Food & Beverage ETF, iShares STOXX Europe 600 Health Care ETF en de iShares STOXX Europe 600 Real Estate ETF.

