Marktontwikkelingen

Beschrijving

Coronacrisis: onderschatten of overdrijven?

Rond eind februari, nu anderhalve maand geleden was het coronavirus nog redelijk ver van ons bed, een probleem uit een ander deel van de wereld. Nu is het een wereldwijd probleem geworden, met draconische maatregelen als een lockdown in sommige landen. Een economische voorspelling geven van de gevolgen is geen sinecure, alles hangt af van het moment dat de wereldeconomie weer normaal kan draaien.

In China zien we twee maanden na de lockdown de economie weer opstarten. Het waren dure maanden. Ervan uitgaande dat het eerste kwartaal als verloren kan worden beschouwd, valt voor een belegger in een Chinese aandelenindex de schade relatief mee, een verlies van tussen de 5% en 10%. In de Westerse wereld zijn de aandelenindexen tot zoâ??n 25% gedaald, dat geeft te denkenâ?¦

ItaliÃ« heeft volgens de WHO op het moment van schrijven van dit artikel 12.428 doden te betreuren door het coronavirus. Tussen 2013 en 2017 zijn er in ItaliÃ« 67.000 mensen overleden in de griepepidemieÃ«n. In Nederland overlijden wekelijks gemiddeld genomen zoâ??n 3.000 mensen. In week 13 waren er 503 sterfgevallen door corona. We kunnen en mogen het coronavirus niet onderschatten, maar we mogen het ook niet overdrijven. In de VS is er laat gereageerd waardoor taferelen als in ItaliÃ« ook daar niet uit te sluiten zijn. De beelden hiervan kunnen wederom een schokgolf op de financiÃ«le markten teweegbrengen.

Zijn de huidige lage of mogelijk nog lagere koersen dan een moment om aandelen te kopen? Moet de aandelenallocatie in een portefeuille op peil blijven? Een rekenvoorbeeld geeft daar wel enig inzicht in. Als we uitgaan van een daling van de bedrijfswinsten van circa 50% over 2020 en eenzelfde procentuele stijging van de winstcijfers in 2021 en circa 10% over 2022, betalen we in Europa op de huidige niveaus van de aandelen ongeveer 12 x de winst voor 2022. Het gemiddelde over de afgelopen 5 jaar was 17 x de winst, een verschil van 40%.

AANDELEN	YTD	2019-Q2	2019-Q3	2019-Q4	2020-Q1
Aandelen All country markten	-19,56	2,14	4,49	5,80	-19,56
Noord Amerika	-17,82	2,75	6,14	5,84	-17,82
Europa	-22,53	3,29	2,61	6,09	-22,53
Pacific	-25,56	1,45	4,74	3,63	-25,56
Emerging markets	-21,96	-0,95	-0,19	8,40	-21,96
Frontier markten	-25,17	4,25	1,36	3,25	-25,17
Multi Factor Equities	-18,96	1,97	5,08	4,23	-18,96
Waarde	-25,10	-1,39	4,54	6,13	-25,10
Small caps	-25,86	1,33	3,70	5,05	-25,86
Momentum	-12,53	4,23	4,68	3,33	-12,53
Lage volatiliteit	-13,67	3,29	7,78	0,06	-13,67
Hoge kwaliteit	-17,11	2,29	4,51	6,65	-17,11
OBLIGATIES					
Wereldwijde obligaties	0,66	2,06	1,79	-1,17	0,66
Staatsobligaties	0,84	2,03	2,00	-1,29	0,84
Bedrijfsobligaties	-4,81	2,96	1,92	0,11	-4,81
High yield obligaties	-15,43	1,61	0,99	1,78	-15,43
Emerging market obligaties	-14,38	3,22	0,65	1,27	-14,38
Inflation linked obligaties wereldwijd	-0,06	2,07	3,23	-3,20	-0,06
OVERIG					
Grondstoffen	-21,64	-2,81	2,24	1,56	-21,64
Goud	8,02	7,18	10,04	-0,47	8,02
Olie	-65,85	-4,44	-2,73	10,29	-65,85
Vastgoed wereldwijd	-26,57	-1,07	9,44	-1,02	-26,57
Hegde funds wereldwijd	-8,42	-0,15	0,15	0,86	-8,42
3mnds Euribor		-0,35%	-0,42%	-0,38%	-0,36%
10 jaars rente DE		-0,33%	0,58%	-0,18%	-0,45%
Inflatie Eurozone		1,20%	1,00%	1,00%	0,70%

Rendementen financiële markten in Euro's

De onzekerheid maakt de mens voorzichtig. Waar we drie maanden geleden na een goed beursjaar vol overtuiging 2020 in zijn gegaan, denken we nu aan de risicoâ??s. Wat als het niet meer goed komt met de economie? China heeft ons laten zien dat met de juiste maatregelen het dagelijks leven weer opgepakt kan worden. Dit zou ons houvast en vertrouwen moeten geven dat over enkele maanden ook hier de winkelstraten weer vollopen en de normale economie weer kan gaan draaien.

We leven nu in een fase van angst over de gezondheid van onze naasten en we reageren alsof de komende jaren ons probleem niet wordt opgelost. De dagelijks gerapporteerde absolute getallen zijn vaak schokkend maar tegelijkertijd zeggen ze niet heel veel, er is geen referentiekader. Een grafiek van deze cijfers kan echter wel de afvlakking van het aantal besmettingen duidelijk illustreren. Het moment dat een kentering in deze moeilijke periode is waar te nemen, verwachten we een normalisatie van de aandelenmarkten.

Wij wensen u sterkte de komende weken en blijf gezond!

CIO
Jeroen van Lom
AurÃ©us