

Covid-19, Welke economische gevolgen ?

Philippe Ledent, Senior Economist

Eind vorige week leken de markten er gerust in dat het risico van een bredere verspreiding van het virus marginaal leek: dit zou slechts een regionaal Chinees verhaal blijven. De ontwikkelingen van het afgelopen weekend hebben echter een verandering teweeggebracht in de manier waarop de markten tegen het Covid-19-verhaal aankijken. **Dit is nu een mondiaal probleem**, gezien de nieuwe gevallen van het coronavirus in Italië en Korea. Ook worden dagelijks nieuwe gevallen op nieuwe locaties gemeld.

De wereldwijde financiële markten staan nu onder druk, waardoor de volatiliteit toeneemt tot een niveau dat sinds afgelopen augustus, toen de retoriek m.b.t. de handelsoorlog op zijn hoogtepunt was, niet meer is voorgekomen. Het plotselinge besef dat de risico's van Covid-19 niet zo ver weg waren, heeft de beurzen getroffen. Wat de economische gevolgen van deze crisis betreft, moet de aandacht nu worden verlegd van het voor de hand liggende kanaal van de afnemende toeristenstromen uit China naar een veel breder kanaal waar veel landen (waaronder Italië) minder aantrekkelijke bestemmingen zouden kunnen worden. Daarnaast kan een "angsteffect" de consumptie verminderen en zijn er mogelijke verstoringen in de toeleveringsketen.

Laten we duidelijk zijn, **het is nog steeds erg moeilijk om een duidelijk scenario te maken van de omvang en de duur van de epidemie**. De komende weken zullen cruciaal zijn, zowel vanuit medisch als economisch oogpunt. Enerzijds daalt het aantal nieuwe gevallen in China, waar de epidemie weldra onder controle lijkt te zijn, ten koste van een ongekende inperking van de bewegingsvrijheid van de bevolking. Maar aan de andere kant is het aantal nieuwe gevallen buiten China dit weekend sterk toegenomen en zijn op nieuwe uitbraken mogelijk.

Het vermogen om deze te controleren zal cruciaal zijn voor het economische scenario. **Zeker, de kans dat de epidemie wordt ingedamd neemt af naarmate het aantal uitbraken toeneemt**. Anderzijds tonen gedeeltelijke resultaten van patiëntenstudies aan dat sommige bestaande geneesmiddelen relatief effectief zijn in het tegengaan van de complicaties van de ziekte. Dit kan een groot verschil maken.

Een verlies aan omzet voor veel bedrijven in China en elders moet als vanzelfsprekend worden beschouwd. Maar **een tijdelijke productiestop kan later worden ingehaald**, en economische beleidsmaatregelen kunnen helpen deze moeilijke situatie te boven te komen. **Als de situatie echter langer duurt**, met het ontstaan van nieuwe brandhaarden en steeds meer beperkingen van de bewegingsvrijheid, **zal het verlies aan activiteit niet gemakkelijk kunnen worden gec recupereerd**, en zoals het IMF vreest, zou het economisch herstel dan in gevaar komen.

Om de situatie samen te vatten: er zijn altijd meer vragen dan antwoorden. Het is dus niet mogelijk om te bepalen welk scenario zich precies zal voltrekken, zowel vanuit gezondheids- als economisch oogpunt. **Covid-19 moet daarom worden beschouwd als een element dat een negatieve invloed zal hebben op het eerste kwartaal, maar waarvan het effect op het jaar als geheel zeer onzeker is**. Het is dezelfde onzekerheid die momenteel op de markten weegt.

Welke strategie moet worden gevolgd?

Steven Vandepitte, Strategist

Na een amper te verklaren lange periode van extreme weerbaarheid van onze westerse financiële markten, hebben **de beurzen het dan toch begeven onder de druk van toenemende economische onzekerheid**. Weliswaar op een gecontroleerde manier tot nu toe.

De markt van de overheidsobligaties had al langer onraad geroken betreffende een mogelijk grotere negatieve economische impact waardoor de rente al geruime tijd weer aan het dalen was. De beurzen hadden er evenwel geen oren naar tot ze zich nu plots toch genoodzaakt zien om de toenemende economische onzekerheid in de prijs van aandelen te verwerken.

Als we wat meer in detail gaan kijken, dan bemerken we al vlug dat het eerder om een **rationele beweging gaat die het zwaarst uitvalt voor bedrijven die potentieel het meest te verliezen** hebben als gevolg van maatregelen om de verspreiding van de ziekte in te perken: luchtvaartmaatschappijen, hotels, reisorganisaties, luxe-bedrijven, ... maar ook iedereen die al gewaarschuwd heeft voor de negatieve gevolgen van het coronavirus op de komende kwartaalcijfers.

De lessen uit het verleden na de uitbraak van bijvoorbeeld SARS of varkensgriep leren ons dat deze fenomenen zich ook op beursvlak vaak lokaal het meest manifesteren en nadat een piek is bereikt in het aantal besmettingen, de media-aandacht geleidelijk afneemt en dat parallel de beurzen scherp herstellen. **Wat hier potentieel over het hoofd is gezien, is het feit dat we werkelijk leven in een geglobaliseerde economie en dat alles veel vlugger gaat, inclusief de verspreiding van nieuwe ziektes.**

Bovendien, naast al dat rood op de beurzen, mogen we niet over het hoofd zien dat **overheidsobligaties en de zogenoemde 'veilige havens' zoals dollar en goud hun werk doen en de portefeuilles stabiliseren**. Daarnaast is het ook interessant te bemerken dat in de opkomende landen **in Azië sommige beurzen opvallend minder dalen dan bij ons, wat er wellicht op wijst dat op z'n minst daar de beurzen aan een arzelend herstel kunnen beginnen**.

Kort samengevat blijft ons advies dan ook ongewijzigd, wat betekent dat wij nog altijd een portefeuille beogen die evenwichtig (lees: neutraal) is samengesteld tussen vastrentende activa en aandelen. Zo zien marktcorrecties er nu éénmaal uit en ook al zijn ze meestal niet helemaal onverwacht, de timing is nooit gunstig en doet veel onervaren beleggers huiveren en zelfs verkopen in een emotionele reactie. Wij blijven op koers.