

Paniek is een slechte raadgever

Terwijl de wereldeconomie en de financiële markten blijven worstelen met het 'COVID-19' virus (dat zijn greep op Europa verder uitbreidt), worden beleggers geconfronteerd met een nieuwe schokgolf. **De organisatie van olie-exporterende landen (OPEC) start immers een prijzenoorlog**, nadat ze Rusland er vorige week niet van kon overtuigen om gezamenlijk de olieproductie terug te schroeven om zo de olieprijsdalingen te stoppen. Teneinde geen marktaandeel te blijven verliezen, heeft het OPEC-kartel nu besloten de oliekraan open te draaien en productie fors op te voeren. De gevolgen zijn niet uitgebleven. De prijs van een vat Brent is brutaal gezakt met bijna 30% tot minder dan 37 dollar en heeft ook voor een crisissfeer op de aandelenmarkten gezorgd. Wereldwijde aandelen hebben sinds hun piek op 20 februari (in euro) bijna 16% van hun waarde verloren. Tegenover het dieptepunt van einde 2018 noteren aandelen wel nog steeds ongeveer 18% hoger.

Deze correctie komt uiteraard op een zeer slecht moment voor de centrale banken, die met alle middelen de economische impact van het coronavirus trachten te tegen te gaan. Maar wat als de olieprijs lange tijd laag blijft? Dan stijgt het gevaar dat Amerikaanse producenten van schalieolie en -gas, die met hoge productiekosten worden geconfronteerd, failliet gaan en zo de banken in moeilijkheden brengen die hen leningen verstrekken. Dit kan uitmonden in een nog grotere daling van de markten en uiteindelijk een economische recessie.

Maar zover zijn we nog niet. De markten hebben sinds de financiële crisis van 2008 verschillende periodes van hogere risicoversie en forse beurschommelingen gekend. Momenteel staat de volatiliteit op het hoogste peil sinds 2011. Maar telkens bleken deze volatiliteitsopstoten van korte duur, een observatie die uitnodigt om niet te snel te paniker. De druk op centrale banken en overheden blijft bovendien bijzonder groot om een soepel beleid te handhaven en voldoende liquiditeit te injecteren om het risico op een recessie te vermijden. En dit doen ze in de praktijk ook. De totale activa op de balans van de Federal Reserve, de ECB, de Japanse en Chinese centrale bank zijn sinds het dieptepunt in september vorig jaar (toen hun balanstotaal op 19.3 biljoen dollar stond) met bijna 630 miljard dollar gestegen.

Wij behouden momenteel onze neutrale positionering jegens aandelen en obligaties. De huidige periode van instabiliteit biedt beleggers, die in verhouding tot hun risicoprofiel onderwogen zijn in aandelen, kansen om tegen lagere koersen (weer) in te stappen. Om geen buitensporig risico te nemen, is het best te opteren voor kwaliteitsaandelen, aandelen met een stabiele omzet- en winstgroei en een bovengemiddeld rendement op eigen vermogen, met name in opkomende markten. Deze houden zich het best staande in de huidige marktcontext. In

dezelfde geest worden veilige havens, die overheids- en bedrijfsobligaties van goede kredietkwaliteit en goud zijn, nog steeds aanbevolen.