



# Podcast – Belfius Insights

Uitgeschreven versie van de Podcast (24-04-2020)

[Beluister de podcast op Spotify](#)

[Luister via Apple en beoordeel achteraf](#)

## Macro-economische ontwikkelingen en vooruitzichten

- Véronique Goossens neemt de Covid-19 beslissingen van de Eurotop en de ineengestorte olieprijs onder de loep.
- Jan Vergote buigt zich over de vraag of de markt niet te hard van stapel liep.

Dag dames en heren. Dit is Belfius Insights, de podcast die u informeert over de macro-economische situatie en uw beleggingsmogelijkheden. Vandaag bespreken we de wereldeconomie aan de hand van 3 thema's:

- de gecrashte olieprijs
- de Europese top van deze week
- onze vooruitzichten/overtuigingen

Om af te sluiten, gaan we dieper in op de beleggingsopportuniteiten.

Deze week werd vooral gekenmerkt door de bokkensprongen van de olieprijs. In die mate dat de termijncontracten van de West Texas Intermediate-olie op maandag diep in het rood doken. Dat betekent dat oliehandelaars bereid waren om bijna 40 dollar te BETALEN om van hun olievaten af te geraken. Waarom? Om te vermijden dat olievelden zouden worden stilgelegd, waardoor ze beschadigd zouden geraken. Niemand wilde immers nog olie kopen.

De oorzaken van deze prijzevoluitie zijn niet ver te zoeken. De olievraag in de wereld is met 30% in elkaar gezakt. Tegelijkertijd overspoelden Saoedi-Arabië en Rusland de markt, omdat ze een prijsoorlog uitvechten. Ze beloofden minder op te pompen, maar de markten zijn niet onder de indruk. Ook de Amerikanen, de grootste olieproducenten ter wereld, blijven olie bovenhalen terwijl hun economie stilligt door Covid-19.

Enkele van hun contracten blijven trouwens negatief. Dit zal zwaar wegen op de olie- en pijplijnsector in de VS. Zo wordt er nu al druk gespeculeerd over een golf aan faillissementen.

Intussen zijn de richtinggevendende indexen wat hersteld. Vooral toen Donald Trump zijn dreigement bovenhaalde om Iraanse schepen te beschieten en te vernietigen als ze Amerikaanse schepen zouden intimideren. Daardoor schoot de belangrijkste Amerikaanse index zelfs weer boven de 20 dollar, ook al duurde dat niet lang.

Voor Europa is vooral het termijncontract van de Brent-olie richtinggevend. Die staat intussen op zo'n 21 dollar per vat. Nog steeds spotgoedkoop dus. Wat goed nieuws is voor de consument, die zijn koopkracht ziet toenemen. Een welkome ondersteuning voor de mensen die vandaag moeten leven van een inkomen uit technische werkloosheid.

En dan naar de teleurstellende Europese top van deze week, onder leiding van raadsvoorzitter Charles Michel. Hij kreeg zijn staats- en regeringsleiders niet op één lijn om een stevig reddingspakket te lanceren voor Europa. Ideeën waren er nochtans genoeg: coronabonds, het omzetten van schuld in eeuwige schuld, het opzetten van een reddingsfonds... Dat laatste wierp vragen op: hoe moest dit dan gefinancierd of gewaarborgd worden? Met het Europese budget, dat zo'n 150 miljard bedraagt? Dat zal niet genoeg zijn, want de bedragen die circuleerden waren meer dan 10 keer hoger.

Uit wanhoop gooiden de 27 tenoren de bal weer in het kamp van de Europese Commissie. Ze gelastten de commissie om een nieuw financieel plan voor Europa op te stellen, dat ook moet zorgen voor een economische relance na Covid-19.

Volgens het Internationaal Monetair Fonds zal de economie van de Europese Unie dit jaar met meer dan 7% krimpen. Maar het risico dat dit cijfer nog herzien zal worden, is groot. Zo vertelde ECB-voorzitster Christine Lagarde aan de regeringsleiders dat de EU in het meest pessimistische scenario met 15% kan krimpen. Ze vreest dus dat de aanpak van Europa te laat komt.

Dat brengt ons bij de vooruitzichten voor België. Die gaan momenteel uit van een economische krimp van 8% voor dit jaar. Maar dat scenario is gebaseerd op een herneming van alle activiteiten vanaf 4 mei. Het lijkt zo goed als zeker dat dit te optimistisch is, want het scenario werd opgesteld VOOR de officiële mededeling van de Nationale Veiligheidsraad van vrijdag 24 april. We zullen deze oefening dus evalueren in functie van de aankondigingen die gedaan worden.

Het is in elk geval van groot belang om onze economie zo snel mogelijk en zo veilig mogelijk weer op te starten. Want hoe groter de schade, hoe moeilijker het herstel nadien zal lopen. Het is daarbij een moeilijk evenwicht vinden tussen volksgezondheid en economie. Wat de taak van de politici bijzonder moeilijk maakt.

### Beleggingstips.

De laatste weken kregen we stelselmatig informatie over het voorzichtig heropstarten van het bedrijfsleven. De markten reageerden dan ook positief.

Naar aanleiding van de laatste podcast kregen we evenwel de opmerking dat onze boodschap toch nuancerend inhield, waarbij men de vraag stelde

Deze informatie (en de eventuele bijgaande documenten) is louter bedoeld ter algemene informatie en vormt in geen geval een aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten en diensten, noch een beleggingsadvies.

V.U.: Belfius Bank NV, Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A - Eindredactie: 24-04-2020.

vanwaar die voorzichtigheid kwam. Men vroeg zich af of het marktoptimisme dan niet gewettigd was.

Daarom overlopen we alles nog eens.

- Het einde van de 'lockdown' komt beetje bij beetje in zicht; het ergste van de economische terugval zou achter de rug moeten zijn.
- Toch blijven er onzekerheden bestaan: hoe groot is de kans op een tweede golf van het virus en wanneer zal er een vaccin beschikbaar zijn? Daarnaast verwees bijvoorbeeld mevrouw Angela Merkel gisteren nog expliciet naar de risico's van een te vroege opstart. Ze zei letterlijk dat we ons op dun ijs begeven.
- Binnen de Europese Unie discussieert men intussen over de herstelbudgetten. Eens de standpunten dichterbij elkaar komen, zal dat de markt zeker ondersteunen. Maar daar zijn we vandaag nog niet aan toe. De recente oproep tot urgentie van mevrouw Christine Lagarde – "too little, too late", oftewel: te weinig en te laat – toont de ernst van de situatie aan.
- Bovendien blijft de onzekerheid over de resultaten van de Europese en Amerikaanse bedrijven die volgende weken gepubliceerd zullen worden. Zijn die voldoende neerwaarts ingeschat of niet?
- Tot slot kent de S&P 500 vandaag een koers op verwachte winst van 19, wat het niveau is van midden februari, net vóór de crisis. Ondanks het verlies van iets minder dan 20% maakt dit de beurs vandaag dus niet goedkooper, ondanks de economische tegenspoed.

Volgens ons ging het beursherstel de voorbije maand dan ook zeer snel. Monetair stimuleren via het opkopen van allerlei obligaties, de vele hulplijnen gaande van kmo's tot vliegtuigmaatschappijen, de algoritme-handel, waarbij computer gedreven programma's de opwaartse trend volgen, onafhankelijk van de economische realiteit... Het zijn allemaal factoren die aan de basis van dit herstel lagen.

**De komende maanden zal veel afhangen van de bedrijfsresultaten.** Hoe groot wordt de impact voor sectoren zoals energie, retail, transport, reizen, auto, restaurants...? Het zal maanden duren voor we het antwoord op die vraag kennen. Net als het antwoord op de vraag wat de gevolgen op lange termijn zijn voor de winstgroei van al die sectoren.

Gezien deze onzekerheden **blijven we adviseren om gespreid in de tijd aan te kopen.** De voorzichtige belegger richt zich tot beleggingen met een vorm van kapitaalbescherming (bijvoorbeeld 95 of 90%, of lager), hierbij inspeliend op beloftevolle sectoren, zoals de farmasector.

Wat het aandelenluik betreft, schoven we in de vorige **podcast China naar voor binnen de groei-landen.** Ook hierover kregen we vragen. We herhalen kort onze argumentatie.

- China komt in een gunstigere positie uit deze crisis dan de rest van de wereld. Vandaag is 80 à 90% van de Chinese economie terug op gang.
- De ondersteuning is, zowel fiscaal als monetair, zeer snel en effectief, dit in tegenstelling tot in andere landen, waar vooral gearzeld wordt.
- China leidt weinig onder de olieprijs oorlog, aangezien de energiesector slechts 1,5% van de MSCI China A Onshore index uitmaakt en China daarenboven zeer veel olie invoert. Vandaag kan het dus strategische voorraden aanleggen aan spotprijzen.
- Tot slot noteert de beurs er goedkoop, terwijl de Chinese economie er eind dit jaar wellicht zonder veel kleerscheuren uitkomt.

Uiteraard zijn er ook aandachtspunten voor China. We denken aan de afhankelijkheid van de wereldwijde groei, haar schulden en het feit dat de productiekettingen de komende jaren wereldwijd in vraag gesteld zullen worden.

**Zoals altijd blijft het aangewezen om uw beleggingen te spreiden.** Niet alleen binnen de aandelen, maar evengoed met **obligatie-oplossingen.**

In de volgende podcast overlopen we onze andere overtuigingen.

Hou de moed erin. Samen geraken we er wel uit.

Tot volgende keer!