

# “Voorzichtigere beleggingsstrategie door economische lockdown”

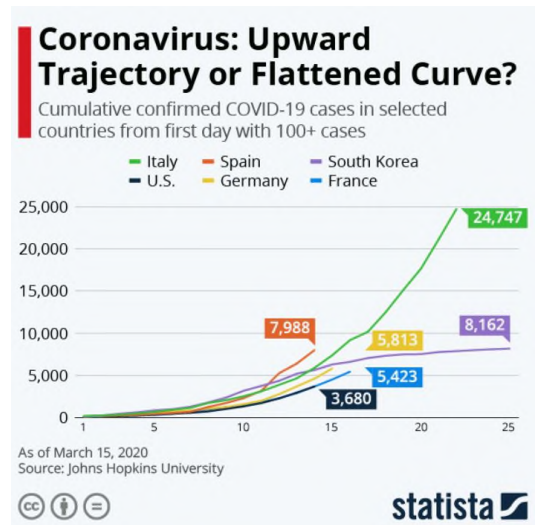
*Uit het departement: “Moeder!”*



De maatregelen om het coronavirus te bestrijden worden wereldwijd ingrijpender en drukken ook steeds uitgesprokener hun stempel op de economische groei en vooruitzichten. Op de aandelenmarkten wordt dat vertaald in ongeziene verliescijfers, met Wall Street gisteravond als nieuw dieptepunt. En er lijkt niet onmiddellijk beterschap op komst. KBC AM handhaaft tegen die achtergrond het aandelen gewicht in de portefeuille in de buurt van de norm, maar schuift op richting defensievere waarden en groeimarkten.

## Stand van zaken: Corona (Covid-19) is een globaal probleem

- Er worden drastische maatregelen genomen om het virus in te dijken in Europa, en de VS lijken te volgen.
- In China en Korea wierp een dergelijke drastische aanpak alvast vruchten af nu het aantal nieuwe besmettingen fors in dalende lijn gaat. Ondertussen worden de quarantainemaatregelen daar teruggeschroefd en hervat het economische leven.
- Maar recent gepubliceerde Chinese economische indicatoren geven aan dat de economische schade in de periode van lockdown veel groter was dan initieel werd ingeschat.
- Daarbovenop startte Saudi-Arabië een prijzenoorlog met de andere olieproducenten en zorgde zo voor een val van de olieprijs. Dit is op termijn goed voor consumenten, maar vormt nu een risico voor de financiële stabiliteit van een aantal (Amerikaanse) oliebedrijven en drukt ook de investeringen in de sector.



## Het resultaat: nieuwe economische prognoses

- De grote economische regio's China, Europa en de VS gaan door moeilijke economische tijden.
- Voor Europa en de VS worden twee opéénvolgende kwartalen van krimpende economische activiteit verwacht. De grootste schade concentreert zich in het 2e kwartaal.
- Het terugschroeven van de genomen quarantainemaatregelen, fiscale en monetaire ondersteuning en een terugkerend vertrouwen zorgen in de 2e jaarhelft voor een herstel.
- Gemiddeld zal de eurozone in 2020 echter op een negatief groeicijfer afklokken en voor de VS blijft de groei ver onder de trend.



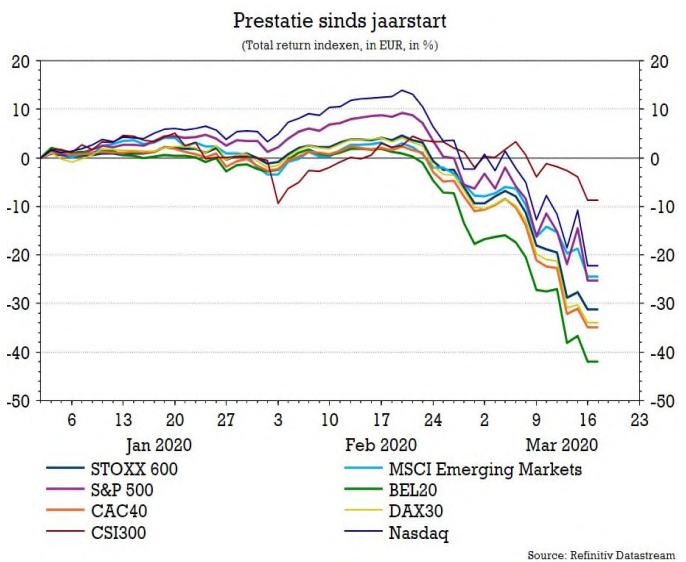
## Ongeziene crisis, ongeziene maatregelen

- Niet alleen op gezondheidsvlak, maar ook monetair en economisch treffen overheden ongeziene maatregelen:
- Via lagere rentes wordt overall in de wereld zuurstof aan de economie gegeven; de Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde in twee stappen haar beleidsrente met 1,5% tot net boven 0%.

- Via monetaire injecties en soepelere regels houdt men het financiële systeem draaiende. Omdat de basisrentes al zo laag waren (lees negatief) deed de Europese Centrale Bank (ECB) vooral beroep op dit soort maatregelen. In eerste instantie lokte dit wat kritiek uit, maar in essentie gaat het om een goed pakket aan maatregelen.
- Bedrijven worden door budgettaire maatregelen ondersteund. Voorlopig weinig gecoördineerd, maar zowat overall wordt uitstel van fiscale- en parafiscale lasten voorzien en worden garantiefondsen in stelling gebracht. Zo trekt de Duitse overheid bijna 500mld euro uit voor kredietgaranties en gaf ze aan nog veel verder te zullen gaan indien nodig.

### Onzekerheid doodt de stier

- Hoewel het Chinese (en Koreaanse) scenario al wat houvast biedt, is er nog te weinig bekend over het virus zelf om de ontwikkeling in de komende maanden te voorspellen.
- Evenmin kan correct worden ingeschat wat de impact op de economie zal zijn. Vooral de lengte van de lockdown is hier een cruciale factor.
- Dat beurzen dergelijke scenario's niet lusten is al meermaals bewezen. We zagen de voorbije weken dan ook een klassieke reflex en vlucht naar veiligheid:
- Met koersdalingen sinds de beurspiek (19 februari) van meer dan 30% in Europa en in de VS verrekenen de markten al lang niet meer een korte productie-uitval. Een stevige recessie zit nu in de prijzen.
- Veilige staatsobligaties zijn erg gegeerd waardoor het rendement op dit papier, ook in de VS, tot ongekende dieptes is teruggevallen.



### De mening van KBC Asset Management

1. Ervan uitgaande dat deze crisis tijdelijk is, hebben de koersbewegingen van de afgelopen weken ongetwijfeld **opportuniteiten** gecreëerd. Dit betekent echter niet dat de markten deze kansen ook meteen gaan grijpen.
2. We zagen al eerder dat de zekerheid van **overheidsobligaties** wordt opgezocht, zelfs bij rentes die op geen enkele manier compensatie bieden voor inflatie, en dat aandelen werden geschuwd.
3. De **nieuwsstroom** van de komende weken blijft vrijwel zeker **negatief**:
  - **Economische indicatoren** zullen dramatisch verslechteren;
  - **Winstcijfers** van beursgenoteerde ondernemingen zullen een stevige deuk krijgen.
  - Door de koersdalingen van de voorbije weken is de positionering in onze portefeuilles drastisch veranderd. Het **aandelengewicht** bevindt zich intussen **in de buurt van de norm** en we gaan dit op korte termijn ook zo houden.
  - Binnen het aandelenluik vullen we de sectorverdeling iets **defensiever**. Binnen de regio's kiezen we vooral voor **groeimarkten** en zijn we voorzigtiger voor Europa.

Auteurs: KBC Asset Management  
 Bijdrage door:  
 Gerelateerd:



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Group Economics and Markets



YouTube



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Havenlaan 2 (GEM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.  
Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?  
Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbc.be](http://www.kbc.be), [www.kbcsecurities.be](http://www.kbcsecurities.be), [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be) en [www.kbceconomics.be/nl.html](http://www.kbceconomics.be/nl.html).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)