

Update nieuwsbrief IVM Caring Capital

Het zal u niet zijn ontgaan, regeringen overal ter wereld zijn de strijd aangegaan met het Coronavirus. Hoewel er van gecoördineerd beleid nauwelijks sprake is, is er een duidelijke rode draad in veel van de maatregelen te zien. Vrijwel al deze maatregelen zijn er namelijk op gericht om menselijk contact te beperken, teneinde de kans op besmetting te minimaliseren. De Verenigde Staten hebben zelfs alle vluchten uit Europa vanaf vanavond voor een maand opgeschort. Effectief of niet, dergelijke maatregelen hebben zonder enige twijfel een negatief effect op de economie. Hoe groot dat effect is, is nu nog niet vast te stellen. Dat wordt grotendeels bepaald door de effectiviteit van de maatregelen. Zodra de groei van het aantal besmettingen afneemt, kunnen we gaan nadenken over een terugkeer naar normale omstandigheden. China, die na enige aarzeling draconische maatregelen heeft genomen, heeft deze fase inmiddels bereikt. Ook wij gaan dit punt op enig moment weer bereiken.

De onbekende economische schade die het gevolg is van deze maatregelen heeft een enorme weerslag gehad op de financiële markten. De rentestanden van overheidsobligaties in 's werelds grootste economieën daalden fors, centrale banken, waar mogelijk, verlaagden de rente en aandelenmarkten dalen in een mate die we zelden hebben gezien. Hoewel we niet precies weten wanneer het punt wordt bereikt waarop het aantal nieuwe besmettingen afneemt en hoe groot de economische schade is die moest worden geleden om dit te bereiken, kunnen we aannemen dat dit omslagpunt ergens de komende maanden zal plaatsvinden. Dat betekent dat de komende 2 of 3 kwartaalcijfers van ondernemingen onzeker zullen zijn, maar dat in de kwartalen daarna de bedrijfswinsten veelal zullen terugkeren naar de trend van de afgelopen jaren.

Dit is een groot verschil met eerdere omvangrijke beursdalingen die we hebben gezien: deze maal is het verwachte negatieve economische effect waarschijnlijk van tijdelijke aard en is er geen sprake van een beleidswijziging van monetaire autoriteiten. Integendeel. Centrale banken grijpen naar dezelfde instrumenten waarmee de vorige crisis is bestreden en welke hebben geleid tot recordhoogtes in aandelen en vastgoedmarkten. Er is wel sprake van een beleidswijziging bij de fiscale autoriteiten. De vorige crisis werd onnodig versterkt door bezuinigingsmaatregelen, maar nu lijken zij hieruit lering getrokken te hebben en bewegen ook zij zich in de richting van het ondersteunen van de nationale economieën daar waar dit nodig is.

De aandelenmarkt heeft momenteel alleen nog oog voor de onzekerheid van de komende maanden, deze onzekerheid kunnen wij helaas niet wegnemen. We moeten echter de lange termijn niet uit het oog verliezen en daarom zijn onze ogen gericht op de periode die daarop volgt, een periode waarin wij een krachtig herstel verwachten.

Met vriendelijke groet,

Mocht u vragen en/of opmerkingen hebben dan kunt u als vanzelfsprekend altijd contact met ons opnemen.

Het team van IVM Caring Capital