



Update 31 maart 2020

**Luxemburg – 31 maart 2020. De voorbije handelsdagen slaagden de markten erin zich te herpakken. Het enorme stimuluspakket van de Amerikaanse overheid heeft de markten kunnen stabiliseren ondanks de verdere uitbreiding van het coronavirus. De vraag is of dit voldoende zal zijn als schild voor het talloze slechte economische- en gezondheidsnieuws dat nog op ons afkomt.**

### Coronavirus grijpt verder om zich heen

COVID-19 is de voorbije week uitgegroeid tot een pandemie met op maandag 30 maart bijna 750.000 gevallen wereldwijd. Vooral in de VS is het virus aan een opmars bezig met steden als New York en New Orleans als hotspots. De ernst van de situatie begint nu pas bij de Amerikanen door te dringen maar tegelijk talmt Trump met het aanscherpen van allerhande lockdown-maatregelen. Ook in Spanje loopt het uit de hand waardoor een strenge lockdown in het land geldt. Een problematische evolutie is dat ontluikende landen, zoals bijvoorbeeld het bevolkingsrijke India en Zuid-Afrika, eveneens in het vizier van het virus komen.

Positief is dan weer dat Italië stilaan grip begint te krijgen op de situatie en dat de groei van het virus aan het vertragen is. China en Zuid-Korea waren er eerder al in geslaagd COVID-19 een halt toe te roepen.

### Aandelen: heropleving

Midden vorige week zijn de markten in rustiger vaarwater gekomen nu de Amerikaanse overheid een steunpakket van meer dan 2000 miljard USD heeft gelanceerd. Er is voor elk wat wils zoals helikoptergeld voor gezinnen, de opschorting van terugbetaling van studentleningen, extra werkloosheidssteun, kredieten en steun voor tal van bedrijven en sectoren, beschermende maatregelen voor de hypotheekmarkt, enzovoort. Deze ingreep heeft samen met de 'ongelimiteerde' QE die de centrale bank eerder reeds afkondigde, voor een ongezien marktherstel gezorgd.

Op drie handelssessies konden de Amerikaanse beurzen een herstel van ongeveer 15% neerzetten. Sinds begin dit jaar verliest de S&P ongeveer 18% en de technologierijke Nasdaq 13%. Het furieuze herstel van bigtech verklaart die discrepantie. Deze grote jongens beschikken over heel wat cash waardoor ze op termijn de mogelijkheid zullen hebben om overnames (tegen flink lagere voorwaarden) te kunnen doen en nog meer macht naar

zich toe te halen. De Europese markten doen het met een verlies van 25 à 30% slechter omdat het virus de EU-economie al harder heeft getroffen en de ECB en de verschillende overheden (voorlopig) met minder steun over de brug zijn gekomen. De afwezigheid van grote techkampioenen is een extra verklaring. De Chinese markt is tot nu toe het minst getroffen sinds begin dit jaar.

De vraag is of de beurzen het herstel, nu Q1 op zijn einde loopt, zullen kunnen voortzetten. Enerzijds rekent de markt op extra steunmaatregelen terwijl professionele beleggers steeds meer opportuniteiten zien en geld terug aan het werk lijken te zetten. Anderzijds bestaat de kans dat het negatieve nieuws, vooral dan rond overvolle Amerikaanse ziekenhuizen en een tot stilstand komen van de Amerikaanse economie, heel wat beleggers opnieuw met de voeten op de grond zal zetten. We vrezen dat zodra de realiteit zichtbaarder wordt, er verdere dalingen mogelijk zijn. We blijven onderwogen op aandelen maar staan klaar om via enkele gerichte fondsen aankopen op termijn in te stappen.

### Obligaties: IG is interessant

Op de obligatie- en kredietmarkten kwam de rust wat terug na de hectische voorbije weken toen onder meer een gebrek aan liquiditeit voor plotse en grote koersbewegingen zorgde. Nu de Fed en de ECB hun gewicht in de schaal werpen en allerhande papier opkopen, is er alvast minder onzekerheid en terug voldoende geld in de markt. De rentevoeten op Europees overheidspapier daalden weer met een Duitse 10-jarige op -0,54%, het laagste punt sinds midden maart maar ruim boven het dieptepunt van begin maart (-0,90%). De Amerikaanse 10-jarige rente schommelt rond het lage 0,6%, een niveau dat tot voor enkele weken door velen als onmogelijk werd bestempeld.

Ook op de kredietmarkten is de rust teruggekeerd en vernauwden de spreads lichtjes nu er weer geld naar het marktsegment stroomt en beleggers steeds meer opportuniteiten zien. We stappen alvast geleidelijk terug in de markt voor Europese bedrijfsobligaties van investment grade kwaliteit. Op dergelijk papier met een looptijd van 5 jaar krijgt men vandaag gemiddeld 1,4%, wat aantrekkelijk is. Dit marktsegment heeft misschien de bodem nog niet bereikt maar we vinden het vandaag wel al een goed eerste instapmoment. Ons standpunt is met andere woorden niet gewijzigd. Voor high yield blijven we voorzichtig, zeker de zware stempel die de energie- en banksector op het segment drukt.



Deze nieuwsbrief is een uitgave van ShelteR Investment Management met als verantwoordelijke uitgever Benedict Peeters, Rue de l'Industrie 22, Windhof, Luxemburg. Behoudens de uitdrukkelijke bij wet bepaalde uitzonderingen mag niets uit deze uitgave verveelvoudigd opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand of openbaar gemaakt worden, op welke wijze ook, zonder de uitdrukkelijke voorafgaande en schriftelijke toestemming van de uitgever. Dit document verstrekt commerciële informatie en mag in geen geval gelijkgesteld worden met beleggingsadvies. De verstrekte informatie vormt geen aanbod betreffende financiële, bank-, verzekerings- of andere producten of diensten. De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig gekozen bronnen. ShelteR Investment Management geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties. De uitgever kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen.