

DL FLASH!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank
Jaargang 8, nummer 1 – Februari 2022

Het Russisch-Oekraïense conflict: impact op de financiële markten en de portefeuilles

Vannacht heeft de Russische president Poetin de opdracht gegeven om een militaire actie te starten in Oekraïne. Die beslissing kwam er nadat de afvallige Oekraïense regio's Loegansk en Donetsk officieel de hulp inriepen van Rusland. De vraag om hulp volgt op de erkenning van die gebieden als zelfstandige volksrepublieken door Rusland eerder deze week.

Internationale media geven aan dat er op dit moment verschillende raketaanvallen en bombardementen plaatsvinden op militaire installaties en grensposten van het Oekraïense leger, ook buiten die twee oostelijke regio's. Daarmee breidt het conflict verder uit, en kiest Rusland voor een grootschalige militaire aanval op Oekraïne.

Wat zijn de gevolgen?

- Op dit moment bereiden zowel de VS als de EU en andere landen verregaande sancties tegen Rusland voor. Ook Rusland kan via tegenmaatregelen die landen treffen. Voor Europa zou vooral een eventuele vermindering van olie- en gasleveringen vanuit Rusland een grote impact op de energieprijzen kunnen hebben.
- Aangezien Rusland en Oekraïne ook belangrijke exporteurs van verschillende andere grondstoffen zijn, kunnen sancties of logistieke problemen ook op die markten het aanbod verstoren en tot hogere prijzen leiden. De huidige escalatie van het conflict maakt een diplomatieke oplossing op korte termijn dan ook weinig waarschijnlijk, waardoor de kans op aanhoudende onzekerheid in de komende weken zeer reëel blijft.

Impact op de portefeuilles

- De directe blootstelling van de bedrijven uit onze selectie aan Rusland en Oekraïne is zeer klein. Indirect kunnen hogere energieprijzen (door nervositeit op de markten of door Russische sancties) wel wege op de toekomstige winsten van (vooral energie-intensieve) bedrijven. Stijgende prijzen van andere grondstoffen kunnen ook (tijdelijk) op de winstmarges van bedrijven in uiteenlopende sectoren wege. We blijven echter vooral focussen op bedrijven met prijszettingmacht die kostenstijgingen in principe moeten kunnen doorrekenen aan hun klanten.
- De onzekerheid over de uitkomst van het conflict kan nog even blijven wege op het beurs sentiment, maar het verleden leert dat het zeer moeilijk is om in- en uitstappen op de beurs correct te timen. Om die reden zijn onze fondsen en portefeuilles dan ook altijd quasi volledig belegd, een strategie waar we ook nu niet van afwijken.
- Een neveneffect van de huidige koersdalingen is wel dat meerdere kwaliteitsbedrijven uit onze aandeleselectie die de voorbije jaren stevast duur gewaardeerd waren, nu richting onze koopzones opschuiven. In die zin biedt de huidige crisis voor verschillende aandelen zelfs stilaan een koopgelegenheid.

Conclusie

Zoals steeds is paniek een slechte raadgever en zijn impulsieve beslissingen af te raden. Een verdere escalatie in het Russisch-Oekraïense conflict is de komende dagen en weken niet ondenkbaar, en kan zo nog op de beurzen blijven wegen. Hoe de situatie zich precies verder

zal ontplooiën is echter onvoorspelbaar. We blijven de situatie uiteraard nauwgezet opvolgen, maar houden vast aan onze langetermijnstrategie om te investeren in kwaliteitsbedrijven die kortstondige crisissen moeten kunnen doorstaan.

Wilt u meer informatie?

U kan vrijblijvend uw contactpersoon bereiken op het volgende nummer:

Antwerpen: +32 3 241 09 99

Mortsel: +32 3 443 93 50

Gent: +32 9 240 00 40

Kortrijk: +32 56 21 40 35

Dierickx Leys Street Journal, The Markets! en Flash! kan u terugvinden op onze website onder de rubriek 'Publicaties/Magazine en nieuwsbrieven'.

Verantwoordelijke uitgever: Werner Wuyts
Opmaak: JEdesign.be

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K

Blijf op de hoogte en volg ons via



[linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank](https://www.linkedin.com/company/dierickx-leys-private-bank)



[facebook.com/dierickxleys](https://www.facebook.com/dierickxleys)



blog.dierickxleys.be

'DL Flash!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank nv, Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen tel: +32 3 241 09 99. De redactie wordt verzorgd door Sven Sterckx, Werner Wuyts, Geert Campaert, Willem De Meulenaer, Jonathan Mertens en Jasper Thysens en voor de fiscaal-juridische onderwerpen door Dominique De Schutter en Ethel Puncher. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding. Deze publicatie heeft een louter informatief karakter en mag niet beschouwd worden als een professioneel, fiscaal of juridisch advies. Dierickx Leys Private Bank streeft ernaar deze informatie zo juist en volledig mogelijk weer te geven, zonder hiervoor evenwel een garantie te kunnen bieden. Gezien de complexiteit van bepaalde operaties en hun implicaties op burgerlijk en fiscaal vlak, raden wij u aan uw notaris of persoonlijk adviseur te raadplegen.