

# DL FLASH!

Nieuwsbrief van Dierickx Leys Private Bank  
Jaargang 6, nummer 1 - Maart 2020

## Corona en olie

Saudi-Arabië veroorzaakte afgelopen weekeinde een omgekeerde olieschok. Net als de onverwachte, tussentijdse renteverlaging door de Federal Reserve haalt die zet de aandelenmarkten onderuit.

De handelsspanningen tussen de VS en China wogen het voorbije jaar op de wereldwijde economische groei en zo ook op de vraag naar olie. Daardoor dreigde een overschot aan olie te ontstaan dat de olieprijs onder druk zette. De prijsdaling van ruwe olie werd dit jaar nog versterkt door de effecten van het coronavirus op de Chinese economie. Om die prijsdaling tegen te gaan, startten de OPEC en Rusland vorige week een overleg met als doel te komen tot gecoördineerde productieverlagingen. Afgelopen vrijdag werd daarover geen consensus bereikt en gingen alle partijen uiteen zonder een akkoord. In reactie daarop besloot Saudi-Arabië, de grootste olieproducent, dit weekend om zijn productie zelfs opnieuw op te drijven, en zijn olie met korting op de markt te gooien. Het doel daarvan was om de olieprijs te drukken, en zo de Amerikaanse schalie-oliebedrijven - die een hogere olieprijs nodig hebben om rendabel te zijn - in de problemen te brengen. De actie van Saudi-Arabië zond een schok door de oliewereld en veroorzaakte

zondagnacht een daling van de olieprijs met 30%, de grootste prijsdaling op één dag ooit.

Op maandagmorgen was de reactie van de beleggers wereldwijd negatief. De zet van Saudi-Arabië veroorzaakte onrust op de markten en forse dalingen van de beursindexen met gemiddeld 6 à 7%. Het was van de financiële crisis in 2008 geleden dat de beurzen op één dag zo sterk daalden. De energiebedrijven en hun toeleveranciers kregen vanzelfsprekend de grootste klappen als directe slachtoffers van de lage olieprijs. Maar de verkoopgolf was zeer breed en duwde zo quasi alle aandelen lager. Dat is enigszins vreemd, want een lagere olieprijs is een positief gegeven voor oliegebruikers. Naast het psychologische effect dat het allemaal wat van paniekvoetbal weg heeft, denken we dat die verkoopgolf mede veroorzaakt wordt door de stijgende populariteit van ETF's de voorbije jaren: beleggers die nu panikerden, verkopen met een druk op de knop hun ETF's, waardoor de achterliggende aandelen ook massaal op de markt gedumpt worden. Een tweede oorzaak van de forse daling zijn de beleggers die met geleend geld aandelen gekocht hebben: nu de prijzen van hun aandelen dalen, worden beleggers verplicht om geld bij te

storten, en wanneer ze dat niet hebben, moeten ze daarvoor aandelen verkopen, wat de algemene verkoopdruk nog versterkt.

Een bijkomend effect van de nervositeit bij beleggers was de vlucht naar 'veilige havens' als obligaties en goud. Daardoor daalden de rentevoeten op obligaties naar nieuwe dieptepunten. Dat effect werd nog versterkt toen de Amerikaanse centrale bank vorige week, totaal onverwacht, een nieuwe rentedaling aankondigde. Ook toen was de marktreactie negatief, want beleggers gaan ervan uit dat de Federal Reserve wel zeer goede redenen moet hebben om de rente tussen twee vergaderingen in ineens met 0,50% te verlagen. De kans is groot dat er bij de geplande vergadering van 18 maart opnieuw een forse renteverlaging volgt. Zo ging het in het verleden steeds. Beleggers rekenen de VS nu bij de landen waar de rente voor langere tijd dicht tegen 0% zal noteren. We gaan ervan uit dat nog andere centrale banken de komende weken het voorbeeld van de VS zullen volgen, en extra renteverlagingen zullen aankondigen om de economische vertraging tegen te gaan. Verdere druk op de rentetarieven de komende periode valt dus niet uit te sluiten.

## Aanpak Dierickx Leys Private Bank

In onze aandelenportefeuilles is het gewicht van conjunctuur-gevoelige aandelen vandaag relatief laag door onze focus op bedrijven van hoge kwaliteit. We zien echter dat in de huidige verkoopgolf ook de aandelen van kwaliteitsbedrijven mee lager gaan door de algemene verkoopdruk. We hebben in het verleden wel vastgesteld dat die aandelen vaak minder sterk dalen en ook de eerste zijn die terug beginnen te stijgen wanneer de markten herstellen. We houden dan ook

vast aan onze strategie en kijken uit of de marktdalingen geen koopgelegenheden veroorzaken bij kwaliteitsaandelen die op onze watchlist staan.

In de obligatieportefeuilles blijven we ook focussen op kwalitatieve bedrijven met sterke balansen die nog een redelijk rendement opleveren. We weigeren grote risico's voor slechts een (licht) hoger rendement te nemen. We zien vandaag ook op de markt dat beleggers stilaan voorzichtiger worden over obligaties van mindere kwaliteit, en nu meer focussen op de risico's die eraan verbonden

zijn. In de vlucht naar zekerheid van de voorbije weken stegen de voorbije weken de koersen van kwaliteitsobligaties en daalden de koersen van zwakkere obligaties, wat een validatie is van onze gekozen strategie.

Natuurlijk moet ook uw persoonlijke situatie in ogenschouw genomen worden. Als u graag een gesprek heeft om de impact van de huidige marktbevingen op uw portefeuille te bespreken, raden we u aan om contact op te nemen met uw relatiebeheerder.

Kasteelplein 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  
**dierickxleys.be**

Volg ons ook op sociale media

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

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

'DL Flash!' is een maandelijkse uitgave van Dierickx Leys Private Bank nv. Kasteelpleinstraat 44-46, BE-2000 Antwerpen tel: +32 3 241 09 99. Opgemaakt door Werner Wuyts. Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. De Bank verstrekt langs deze weg geen persoonlijk beleggingsadvies. Meer informatie over de selectie en beoordelingsmethodes van hoger vermelde effecten en de onafhankelijkheid van het onderzoek ervan vindt u op [dierickxleys.be](https://www.dierickxleys.be) in de rubriek Beleggingen/Selectiecriteria aandelen en obligaties. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De vermelde opinies kunnen in de toekomst wijzigen. De bedragen in vreemde valuta kunnen onderhevig zijn aan fluctuaties.