



FINANCIËLE TRENDS

EUROPESE BEURZEN

Nieuwsbrief voor beleggers

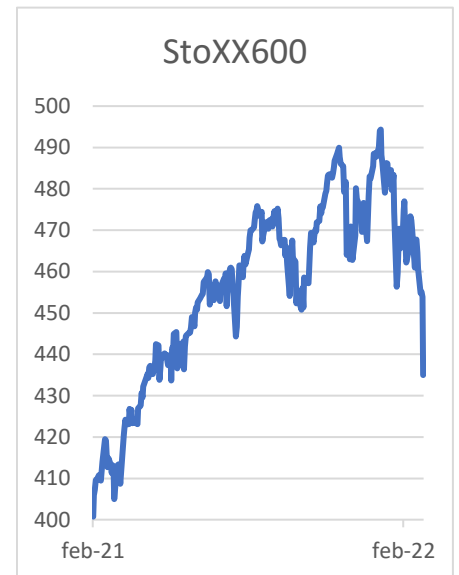
28e jaargang | Nummer 4E | 24 Februari 2022

De Russische inval in Oekraïne zorgt ervoor dat koersen van Europese aandelen fors dalen. De vraag is dan altijd hoe lang gaat het duren en hoe ver men gaat.

Tegelijkertijd weet iedereen dat deze vraag niet valt te beantwoorden omdat het soms afhangt van kleine gebeurtenissen. Vergelijkingen worden getrokken met de situatie in 2014 toen Rusland al begon met Oekraïne binnen te vallen via De Krim. Acht jaar geleden (zie bijlage) stelden we al dat “Krimkrach” een van de kortste beurscorrecties was. En inderdaad, na een daling van bijna 5% begin maart sloot de index ten opzichte van het dieptepunt 7% hoger in de maand maart 2014. Negen maanden later was er nog eens 10% bijgekomen.

Geen renteverhogingen

Gaat de geschiedenis zich herhalen? Dat hangt van een aantal zaken af. Belangrijkste is de ontwikkeling van de energieprijzen en dan met name die van gas. Als Rusland besluit Europa van het gas of te halen dan heeft dat enorme invloed op de groei van de economie. Maar of er een dergelijk besluit komt is de vraag. Immers deze maatregel komt ook hard aan in Rusland omdat men geen opbrengst meer krijgt uit de export. Men zou kunnen stellen dat als er een sanctie werkt dat wel deze is. Het lijkt er dan ook niet op dat dit gaat gebeuren. Economen van de ABNAMRO denken dat deze kans rond de 15% is. Daarnaast zijn diverse landen ook volop gas naar Europa aan het exporteren om een eventuele uitval op te vangen. Een tweede factor is dat Rusland economisch gezien geen grootmacht is. Het land staat volgens de recente cijfers op de wereldranglijst op de 12e plaats. Zuid-Korea is groter. Natuurlijk zullen er bedrijven zijn die geraakt worden. Maar of dat een zware wissel zal trekken op de economische groei in Europa is de vraag. Daar komt ook nog bij dat een van de grootste bedreigingen voor economische groei, namelijk een renteverhoging door de Europese centrale bank, verder weg komt te liggen. Geen centrale bankier die zal pleiten voor een verhoging in deze crisissituatie. Fundamenteel gezien is er dus alle reden om aan te nemen dat de huidige daling van de beurskoersen tijdelijk zal zijn. Maar naast deze observatie is er nog een sentiment. Daar valt weinig aan te doen. Als beleggers besluiten even niets te doen zolang de oorlogshandelingen in de Oekraïne doorgaan dan zal dit de koersen niet positief beïnvloeden. Als echter de situatie keert kan er een situatie ontstaan zoals in 2014. Beleggers hebben in het afgelopen jaar weinig van dit soort correcties gezien. Het nemen van beslissingen enkel op basis van het gegeven dat koersen dalen is nooit verstandig. Bedacht moet worden dat slechts een klein deel van het uitstaande aandelenkapitaal per dag wordt verhandeld. Het grootste deel van de beleggers weet wat aandelen zijn, namelijk lange termijn beleggingen. En het komt nu eenmaal vaker voor dat koersen om welke reden dan ook dalen. Pas als de vooruitzichten voor een bedrijf daadwerkelijk ongunstig worden is het een reden om te verkopen. We achten derhalve, ondanks de geo-politieke storm die er nu is, aandelen nog altijd de beste beleggingscategorie.



STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM