

## Marktanalyse van 2 maart 2022.

We wensen u bijkomende duiding te geven bij de huidige geopolitieke situatie en de impact hiervan op de financiële markten en meer in het bijzonder op uw dossier(s).

### De huidige geopolitieke situatie:



Na een reeds moeilijke start op de financiële markten die voornamelijk geïnspireerd werd door de oplopende inflatie en daarmee gepaarde gaande vrees voor rente stijgingen door de Centrale Banken, hadden we in ons vorig schrijven van begin februari reeds gewaarschuwd voor de gevaarlijke manoeuvres die Poetin had opgelegd aan zijn troepen aan de grenzen van Europa. Toen waren het voornamelijk nog 'oefeningen' die moesten zorgen voor de nodige druk naar de Westerse leiders toe om Oekraïne geen toegang te verlenen tot de EU, laat staan tot de NAVO. Poetin is al langer zeer gefrustreerd over de politieke situatie in Oekraïne. De toen reeds hoge gas- en olieprijs was hem toen niet vreemd en hij zou dit momentum aanwenden als schrikmiddel om zijn snode plannen in praktijk te brengen. Na nog wat Europese leiders op de

koffie te hebben ontvangen aan een veel te lange tafel, vond Poetin het tijd om het ondenkbare te doen met de reeds gekende gevolgen van dien. Na bijna een week oorlogsvoering, beseft de wereld dat er hier geen winnaars zullen uitkomen. We kunnen alleen maar hopen dat het gezond verstand uiteindelijk zal zegevieren.

### **Impact op de financiële markten en vooruitzichten:**



De wereldwijde sancties opgelegd aan Rusland en de oorlogsvoering zelf, hebben voor gevolg dat de inflatoire druk nog toeneemt. Alle producten en zeker energiebevoorrading worden duurder. Dit kan leiden tot 'stagflatie' wat betekent dat we een combinatie krijgen van hogere prijzen (inflatie) en een stagnatie (stilstand) van de economie. Geen enkele econoom droomt van dergelijk scenario.

De vraag is of het werkelijk zo ver komt?

Vermoedelijk zal de impact van het conflict op de groei van de wereldeconomie niet zo erg zijn, maar alles hangt af van de duurtijd en de omvang van de 'vredesmissie' van Poetin. Momenteel wordt de schade begroot op 0.4% groei van het wereldwijd BBP. Dit betekent voor 2022 toch nog een groei van >4%, nog altijd bovengemiddeld hoog.

Als de economie minder snel groeit dan verwacht, betekent dit ook dat de toekomstige inflatieverwachting daalt waardoor de Centrale Banken zullen geneigd zijn om de rentesprongen te verkleinen. De markten schatten in dat de FED de rente niet zal optrekken met 50 basispunten in maart, maar eerder met 25. Ook het aantal rentstijgingen komt ter discussie. De ECB zal misschien wachten tot in 2023 voor een eerste rentestijging?

Stilaan zit er al veel slecht nieuws verwerkt in de beurskoersen. Zij die van mening waren dat met de jaarwisseling de financiële markten té hoog geprijsd waren, kunnen hun waarderingen negatief bijstellen naar meer normale waarderingen.

JP Morgan is van mening (cfr De Tijd van 02/03/2022) dat 'het ergste voor de markten achter ons ligt' en dat de S&P 500 tegen eind 2022 weer boven de 5.000 punten gaat, of een stijging van 16% tegenover het huidig niveau.

Zoals begin dit jaar ook al vermeld, zullen we dit jaar te maken hebben met een veel grotere volatiliteit (mate van schommelingen) en dit geopolitiek conflict helpt ons daar niet bij. Momenteel staat de VIX index, de index die de zenuwachtigheid op de financiële markten meet, op +30 tegenover 20 in normale tijden. Tijdens de corona crash stond hij op +70.

Gelukkig zijn er nog een aantal zekerheden op de financiële markten, ook al zijn ze al wat ouder:



- Berenmarkten (= negatieve) kunnen koersen zwaar onderuit halen, maar ze herstellen meestal snel.
- Tussentijdse correcties zijn normaal en geen reden tot paniek.
- Gespreid en op lange termijn beleggen is de beste strategie.

#### **Resultaten sinds 1 januari 2022:**

Voor de klanten die een gebalanceerd profiel hebben, schommelen de resultaten tussen -6.65% en -9.5%. Diegenen met de slechtste resultaten dit jaar, boekten de beste vorig jaar. Vergeleken met de data op de financiële markten, niet abnormaal en niet onoverbrugbaar.

#### **Moeten de portefeuilles aangepast worden?**

Gezien het vorige: 'gespreid en op lange termijn', is er geen reden tot aanpassing. De portefeuilles zijn gespreid over diverse fondsen die op hun beurt minstens 40 posities hebben. De fondsen beleggen in een wereldwijd universum en zijn niet specifiek blootgesteld aan Rusland. Er is ook geen voorkeur voor 1 bepaalde sector die in deze crisis extra hard afziet. Natuurlijk ontsnappen we niet aan de algemene trend.

Deze week namen we nog een bloemlezing door van marktstrategen die actief zijn bij BNP ParibasFortis, Argenta, De Vermogensgids, Econopolis, Degroof Petercam, Wealtheon, Allianz, UBS en Van Lanschot Kempen en alle strategen ondersteunen mee wat wij hier ook neerpennen.

Bovendien gaan we nog steeds uit van een groei van het wereldwijd BBP wat koers ondersteunend werkt. Zelfs al stijgt de rente dit en volgend jaar, dan nog blijft ze historisch laag. Nu de beurzen reeds serieus gedaald zijn, worden de waarderingen van de aandelen aantrekkelijker. Dan komen de bodemvissers en worden opnieuw aandelen gekocht.

De boodschap blijft: 'veiligheidsgordels aan, maar we blijven rijden'.

Vriendelijke groet,

Kris Toulouse

[Colaertplein 21 – 8900 Ieper – 057.20.40.00 – info@toulouse-dudekem.be](mailto:info@toulouse-dudekem.be)

FSMA 0476.511.114 - [www.toulouse-dudekem.be](http://www.toulouse-dudekem.be)