



## PROSPONAUT 2de kwartaal 2020

### Macro-economisch

### Geopolitiek

Putin heeft een OPEC deal met de Saudi's tot productieverlagingen onverwacht opgeblazen. De olieprijs kelderde prompt en extra in deze Coronatijden met weinig vraag. De daling versnelde nog toen de Saudi's in een reactie aankondigden de productie op te drijven en de prijs te verlagen. Putin en MBS staan lijnrecht tegenover elkaar. Beiden zijn koppig en lijken niet van plan om wezenlijke tegemoetkomingen te doen. Putin staat militair en financieel sterker. Wil Putin MBS intern verzwakken of zelfs een revolutie in Saoedi-Arabië uitlokken omdat MBS definief voor de bescherming van de US koos ? Of wil hij de US shale industrie een zware klap toebrengen ? MBS ziet het in elk geval aankomen want hij heeft preventief prompt al een aantal tegenstanders binnen zijn eigen koninklijke familie laten oppakken. President Trump ziet ook zijn olie-industrie lijden en probeert nu de brokken te lijmen. Een eerste akkoord tot productieverlaging zou een feit zijn, maar wellicht te weinig door de vraaguitval door Corona. Hopelijk kan de olieprijs wat herstellen. Anders dreigt dit een belangrijk risico voor dalende te markten te zijn. Ook een langere lockdown met grote faillissementen met wegmaaien van aandeel -en obligatiehouders kan nog een risico zijn voor de markten.

Los daarvan lijkt de financiële economie door de nooit geziene steunmaatregelen van de Amerikaanse overheid en centrale bank gestabiliseerd en is een verdere stijging te verwachten. Men heeft, op de junk bond markt na, alle markten terug aan de praat gekregen. Investment grade is zelfs quasi helemaal hersteld. Alle markten zijn open voor business. De USD rolls again. Op een kunstmatige manier en met een quasi nationalisering van de economie heeft men het vertrouwen eens te meer hersteld. De Fed koopt nu zelfs junk bonds op, op voorwaarde dat ze vlak voor de crisis nog investment grade waren. De Fed koopt krediet ETFen van o.a. Blackrock die dreigden te kapseizen en waar de trading prijs significant afweek van de onderliggende obligaties. De Fed verleent voor elke USD die de overheid stopt in het Coronareddingsfonds 10 USD krediet aan dit fonds. Blackrock, één van de grootste spelers op de markten, zal de gelden ter waarde van 2000 miljard USD toewijzen. Belangenconflict ? Iemand ?



Het enige dat de FED nog meer kan doen is rechtstreeks aandelen kopen. Indien de markt de FED niet meer gelooft en niet meer verder stijgt, zal de Fed ook deze maatregel snel invoeren. Ook het IMF zal dan liquiditeit in het systeem pompen door de SDR (speciale trekkingsrechten te verhogen). Bestaat er een kans dat ondanks al de liquiditeit de markt toch niet verder stijgt? Wellicht is deze kans groter dan ooit omdat:

- meer en meer investeerders het kunstmatige van het hele gebeuren inzien. Dit zal hen wellicht niet weerhouden van te kopen wat stijgt.
- investeerders zich afvragen wat de Fed kan doen om een virus te stoppen.
- de resultaten nog vele maanden barslecht zullen zijn bij de meeste bedrijven.
- de beleidsmakers, zowel Fed als Congres als Trump, het wel stilaan gehad hebben met de massale stock buy backs met geleend geld. Hierdoor wordt alleen de aandelenkoers kunstmatig opgepompt en de bonussen van de directie verhoogd. Nu vraagt bvb. het grote Boeing een bail-out ongeveer ter waarde van zijn buy backs van de voorbije jaren. Dit is hen toegekend op voorwaarde van geen buy backs en geen dividenden tot een jaar na terugbetaling van de bail-out lening. Beter hadden zij reserves opgebouwd om een onverwachte schok te kunnen opvangen zodat ze nu hun eigen konden rechthouden. Buy backs worden mogelijks iets vies dat respectabele bedrijven slechts in beperkte mate/niet doen. Studies wijzen al jaren uit dat buybacks de belangrijkste bijdrage leveren aan de stijgende markten...

In dit klimaat van mindere bedrijfsresultaten, lage rentevergoedingen, beperkte dividenden en stock buy backs bestaat de kans dat investeerders hun heil zoeken in goud. Zolang de markten stijgen, zal het ook goed zijn in de aandelen. Stop-losses zijn in deze markten geen overbodige luxe.

## Bedrijven

Trading in kwalitatieve momentum aandelen kan tot wat extra rendement leiden, indien de in- en uitstap goed getimed wordt, rekening houdend met liquiditeits- en momentumindicatoren.

We zoeken naar bedrijven die in postcorona tijdperk kunnen floreren. Wij denken aan techno voor oa videoconferenties, home-fitness en koerierbedrijven als PostNL.

