



Faillissements en emissierisicorapport

Wij hebben onze 'Beursgenoten' een rapport gestuurd, waarin we waarschuwden voor de mogelijke gevolgen van het coronavirus. Aandelen als Air France-KLM, AkzoNobel, Philips, Besi, B&S Group, DSM, Kendrion, Philips en Signify zijn enorm hard gedaald, soms zelfs vele malen harder dan de index. Tevens adviseerden wij in dat rapport aandelen Boeing te verkopen en het lijkt er nu op dat Boeing daadwerkelijk in een 'perfect storm' terecht is gekomen.

Inmiddels zijn we een maand verder en gaat het niet meer zozeer over het virus zelf als over een mondiaal stilvallen van de economie. Praktisch heel Europa zit op slot, scholen zijn gesloten, mensen werken indien mogelijk thuis en Amerika lijkt hetzelfde pad te gaan volgen. Overheden grijpen massaal in met steunmaatregelen. Centrale banken pompen geld in het systeem om de boel overeind te houden, maar tot nog toe heeft dat de markten geen rust gebracht. Zo'n snelle en heftige daling van de markten is dan ook nog nooit eerder voorgekomen. Er worden records gebroken die dateren uit 1929.

Waar het eerder nog een vraag van beleggers was of er een recessie gaat komen, is het nu wel duidelijk dat die recessie onvermijdelijk is. Analisten van JP Morgan verwachten een daling van het Amerikaanse bbp met 4% in het eerste kwartaal en 14% in het tweede kwartaal. De verwachting voor heel 2020 is bijgesteld naar -1,5%.

U wilt als belegger natuurlijk weten welke aandelen gevoelig zijn voor een recessie. U vraagt zich af welke bedrijven een faillissementsrisico hebben of genoodzaakt zullen zijn een emissie te doen, en welke bedrijven mogelijk zelfs moeten worden genationaliseerd. Wij kijken in dit rapport naar de

Nederlandse aandelen uit de AEX, AMX en AScX.

Voor de financials, zoals banken, verzekeraars en vastgoedfondsen, gebruiken we andere ratio's dan voor de 'gewone' bedrijven.

Bij de financials en verzekeraars kijken we vooral naar de prijs/boekwaarde. Bij de andere bedrijven kijken we vooral naar:

- de verhouding nettoschuld versus eigen vermogen (net debt/equity);
- de verhouding tussen winst en rentebetalingen (times interest earned);
- de verhouding tussen de schuld en de vrije kasstroom;
- current ratio (de liquide middelen + vlottende activa gedeeld door de kortlopende schulden).

Aan het einde van dit artikel staat een uitgebreide uitleg hoe u deze ratio kunt interpreteren, een lesje analyse voor de zekerheid.

Van elk bedrijf maken we een scenarioanalyse. Omdat de bedrijven grote problemen hebben in verband met het wegvallen van hun omzet, springt de overheid in de bres en betaalt 90% van de loonkosten van werknemers. Ook andere overheden springen te hulp. De staat kan echter niet alle bedrijven redden. Wij denken dat het daarnaast ook geen goed idee is om nu in bedrijven te gaan beleggen die mogelijk worden genationaliseerd.