

beurswaarde), maar ook aan advertentiebureaus als WPP en Publicis (advertentiesector: minus 36 procent).

Of het nou om vliegtuigmaatschappijen, de vakantiesector of autobouwers gaat: het marketingbudget gaat er als eerste aan in crisistijd.

Ook de film- en entertainmentsector krijgt tikken, denk hier aan het Amerikaanse evenementicketverkoopbureau Live Nation (minus 42 procent), de Britse bioscoopuitbater Cineworld (minus 71 procent) en Walt Disney (minus 28 procent).

De in dit artikel genoemde koersen en rendementen zijn gebaseerd op de slotstand van de beurs op 14 april 2020.

Disney krijgt vooral een klap omdat de pretparken hun deuren hebben gesloten en de meeste bioscopen in westerse landen gesloten zijn.

WELKE BEDRIJVEN IN DE SECTOR SLAGEN VOOR DE STRESSTEST?

Van de 64 beursfondsen in de communicatiesector scoren er slechts vijf bovengemiddeld op alle vier criteria.

De vijf hebben gemiddeld hogere marges – 27 procent tegenover 16,8 procent gemiddeld voor de hele communicatiesector – en allemaal flink meer cash dan schulden op de balans en voldoende cash om het ten minste drie kwartalen uit te kunnen zingen. Zelfs als de omzet extreem terugvalt.

De bekendste spelers zijn Alphabet (Google, YouTube, Maps), en netwerksite Facebook (ook WhatsApp en Instagram). De twee bedrijven zagen hun aandelen respectievelijk kelderen met 5 en 12 procent sinds het begin van het jaar.

Er is de vrees dat de online advertentie-inkomsten onder druk komen te staan. Maar het is zeer de vraag of het coronavirus de dominante positie van Facebook en

Google op de langere termijn zal aantasten. De twee hebben bij elkaar een marktaandeel van bijna 60 procent in de online advertentiemarkt in de VS.

De door overheden opgelegde quarantaine kan zelfs voordelig uitpakken voor het duo. Facebook liet al weten dat het appgebruik momenteel substantieel is toegenomen. Het vliegwielt zal inmiddels bekend zijn: door meer data te verzamelen zijn Google en Facebook nog beter in staat om gericht te adverteren. Dat zal zich uitbetalen in het post-corona-tijdperk. Ondertussen is niet uit te sluiten dat de al verzwakte (fysieke) reclamebureaus juist omvallen.

Ook de Electronic Arts, bijvoorbeeld bekend van voetbalspel *Fifa* en *Battlefield*, en Activision Blizzard, maker van het oorlogspel *Call of Duty*, doorstaan de crashtest.

Het in Warschau genoteerde CD Projekt is wellicht minder bekend. Toch is de ontwikkelaar van games inmiddels met een marktkapitalisatie van meer dan 7 miljard euro het meest waardevolle bedrijf van Polen na recent de grootse bank van het land van de troon te hebben gestoten.

CD Projekt is onder gamers vooral bekend van de middeleeuwse fantasy-spellenreeks *The Witcher* waarvan het tientallen miljoenen exemplaren verkocht. Netflix bracht eind vorig jaar een gelijknamige serie uit.

SPELLETJES-
MAKER CD
PROJEKT IS
NU HET MEEST
WAARDEVOLLE
BEDRIJF VAN
POLEN

Sector 2:

DE GEZONDHEIDSECTOR IN VOGELVLUCHT

IS DE SECTOR SCHOKBESTENDIG?

De gezondheidssector blijkt de beste schokdemper in deze crisistijd. De aandelen wisten de schade beperkt te houden tot een min van 4 procent. Dat is een vijfde van het gemiddelde verlies van alle beursgenoteerde bedrijven bij elkaar.

Maar niet alle ondernemingen in deze sector kennen een laag risico. Rendementen lopen wijd uiteen.

WELKE AANDELEN BLIJVEN LIGGEN?

Binnen de gezondheidssector presteert biotech het best. De sector wist de voeten zelfs droog te houden met een positief rendement van 5 procent. De forse economische krimp, een olieprijs van 20 dollar en rumoer op financiële markten, het deert allemaal weinig. De enige prioriteit van een biotechonderneming is dat de medicijnen en behandelmethodes die in de pijplijn zitten worden goedgekeurd door de autoriteiten. Door de lage correlatie met andere aandelen, biedt de biotechsector bescherming in tijden van crisis. Bovendien zijn biotechnologiebedrijven getraind om alle aandacht te besteden aan hun liquiditeitspositie.

Bedrijven als Gilead (plus 20 procent) en Regeneron (plus 39 procent) – die beiden werken aan

DE KAMPIOENEN VAN DE COMMUNICATIESECTOR

Naam	LAND	RENDEMENT 2020	NETTOSCHULD/EBITDA	KASPOSITIE	MARGE	CDS-SPREAD
ELECTRONIC ARTS	VS	4,5%	-3,9	57	20,1%	52
ACTIVISION BLIZZARD	VS	7,9%	-1,3	46	24,8%	61
CD PROJEKT	Polen	22,4%	-2,1	48	34,6%	80
ALPHABET	VS	-5,4%	-2,2	38	21,1%	51
FACEBOOK	VS	-12,4%	-1,4	40	33,9%	59
GEMIDDELDE		3,4%	-2,2	46	26,9%	61
GEMIDDELDE SECTOR		-17,8%	2,0	17	16,8%	109

Nettoschuld/ebitda en kaspositie, marge: cijfers eind 2019. CDS spread en rendement. Per 14 april 2020