



voor de huidige onderwaardering van de grote Europese ondernemingen. “De donkere wolken van het moment zullen optrekken.”

Ter relativering van alle rampscenario's kan gezegd worden dat het aandeel van Rusland in de mondiale economie slechts 1,8 procent is. Van de Russische export bestaat liefst 90 procent uit grondstoffen. De bedrijfswinsten van de meest dominante bedrijven in de wereld worden in de kern niet serieus aangetast door het afkoppelen van Rusland.

VERRASSING

Hoogleraar Thorsten Hens houdt toch rekening met stuiterende koersen. Hij wijst op een bekende beurswijsheid van Nathan Rothschild: “Koop op het geluid van het kanon, en verkoop op het geluid van de trompet”. Volgens de geschiedschrijving was deze bankier als eerste in Engeland op

de hoogte van de nederlaag van Napoleon in de slag bij Waterloo in 1815. Hij zou met zijn voor kennis een fortuin hebben gemaakt met posities die in waarde omhoog spotten toen de uitkomst algemeen bekend werd.

Zijn algemene stelling was dat je het beste aandelen kunt kopen aan het begin van de oorlog om ze weer te verkopen als de oorlog voorbij is. Hens waarschuwt dat uit zijn studie uit 2015 bleek dat veel afhangt van de vraag of de oorlog te voorzien was of juist onverwacht losbarstte.

De oorlog in Oekraïne kwam volgens hem als een verrassing. Hij wijst erop dat de beurzen al sinds het begin van dit jaar aan een daling begonnen waren. “De oorzaak lag echter niet in de spanningen tussen Rusland en Oekraïne, maar in het monetaire beleid, dat als gevolg van de hoge inflatie steeds restrictiever werd.

EUROPA IS MINDER STERK OP HET GEBIED VAN DIGITALISERING EN CHIPS

Een oorlog was nog niet volledig ingeprijsd en kwam dus als een verrassing. De meeste spelers, zowel politici als beleggers, moesten hun beeld van Poetin sterk bijstellen. De koele strategie bleek een psychopathische opa in een bunker.”

De wijsheid van Rothschild gaat kortom deze keer niet op, zegt hij. De expert, die lesgeeft op de universiteit van Zürich, waarschuwt voor blijvend volatiele beurzen.

Ook Martin Lück van BlackRock houdt daar rekening mee. De oorlog kan volgens hem “een echt keerpunt” betekenen in de wereldorde van de laatste dertig jaar. “Grote delen van de financiële markten zijn gedesorienteerd en wanhopig op zoek naar een nieuw evenwicht. Het kan echter nog maanden duren voordat een nieuw evenwicht zelfs maar in zicht is.”

