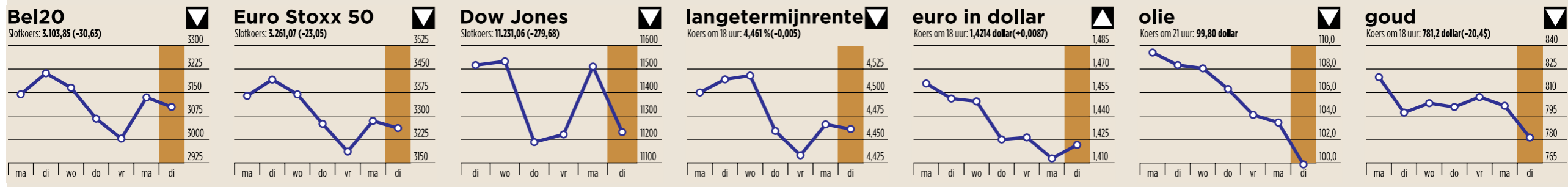


WOENSDAG 10 SEPTEMBER 2008



MARKTEN Olieprijs zakt door magische barrière nadat kartel laat verstaan dat er geen daling van de productiequota komt

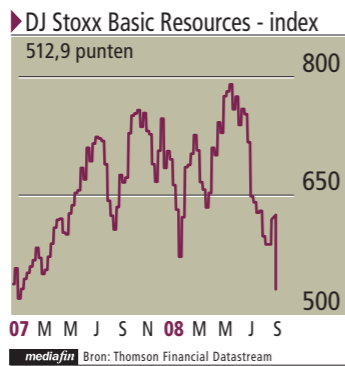
OPEC duwt olie onder 100 dollar

(tijd) - Het OPEC-oliekartel zal de productiequota ongewijzigd laten ondanks de recente terugval van de olieprijs. Dat lieten Saudi-Arabië en Venezuela verstaan net voor ze in vergadering gingen. De OPEC droeg daarmee bij tot de val van de olieprijs onder 100 dollar per vat. Alle grondstoffenprijzen zaten gisteren in vrije val waardoor de Europese mijnbouw-aandelen terugvielen naar het laagste peil sinds oktober 2006.

De Organisatie van Olie-exporterende Landen (OPEC) ging gisteravond laat in vergadering achter gesloten deuren. Pas om 1.30 uur afgelopen nacht plande het kartel een persconferentie. De buitengewone uren hebben alles te maken met de vastenperiode ramadan. De 13 landen die deel uitmaken van de OPEC zijn goed voor 40 procent van de wereldwijde olieproductie. De beslissingen van de OPEC kunnen daarom een grote impact hebben op de olieprijs.

Gisterenmiddag werd al snel duidelijk dat er geen wijziging komt in de productiequota. 'We zouden de quote ongewijzigd moeten laten', zei Rafael Ramirez, de Venezolaanse minister van Olie bij zijn aankomst in Wenen. Als zelfs Venezuela - die traditioneel samen met Iran harde standpunten inneemt - geen productieverlaging wil, dan slinken de kansen op een consensus voor een productievermindering volledig weg. Later onthulden ook Saudi-Arabië en OPEC-voorzitter Chakib Khelil hun voorkeur voor een status-quo.

De OPEC-baas hintte wel op een productieverlaging in december bij de volgende vergadering in Algerije. 'We pompen meer op dan dat er vraag is naar olie. De dagproductie ligt circa 1 miljoen vaten boven de consumptie terwijl de olievraag aan het terugvallen is.' Als de olieprijs de komende weken fors zou terugvallen, kan de OPEC steeds een buitengewone vergadering bijeenroepen. Khelil benadrukte dat de productiekosten zich situeren rond 75 dollar per vat.



” Voor het eerst sinds het ontstaan van het oliecontract in 1988 zakte de Brent negen dagen na elkaar.

Allicht zal de OPEC er bij haar leden op aandringen de quota beter na te leven. Cijfers van Bloomberg leren dat de OPEC in augustus met 30,6 miljoen vaten per dag veel meer oppompte dan de quota van 29,6 miljoen. Dat overschot komt bijna volledig op rekening van Saudi-Arabië en Iran. Saudi-Arabië nam eind juni eigenhandig



'We gaan de productiequota niet wijzigen, maar misschien wel in december', zei OPEC-voorzitter Chakib Khelil bij zijn aankomst in Wenen.

FOTO: BLOOMBERG

de beslissing de productie fors te verhogen buiten de OPEC om. 'We hebben hard gewerkt om de olieprijs lager te krijgen. We zijn succesvol geweest', zei Ali al-Naimi, de Saudische minister van Olie. De OPEC-commentaren en de verzwakking van de orkaan Ike tot categorie 1 in de Golf van Mexico hielpen de olieprijs aan de negen-

de opeenvolgende daling, een nooit geziene verliesreeks sinds het ontstaan van het Londense oliecontract in 1988. Gisteravond laat zakte de olieprijs onder de grens van 100 dollar, voor het eerst in meer dan vijf maanden. Even tikte de prijs van Brent-Noordzeeolie 99,04 dollar aan. Ook alle andere grondstoffen

gingen gisteren onderuit zoals koper (-3%) en nikkel (-2%). Platina en zilver zakten tot hun laagste peil in een jaar, sinaasappelsap tot het laagste niveau in 3 jaar.

MIJNBOWAANDELEN

De grondstoffendaling en de vrees voor een wereldwijde recessie misten hun effect op de mijn-

bouwaandelen niet. De Europese mijnbouw-aandelen zakten liefst 5 procent terug tot het laagste peil sinds oktober 2006. Op Euronext Brussel deelden Umicore (-5%) en Nyxstar (-3%) in de klappen. Sinds de piek van mei zijn de Europese mijnbouw-aandelen al 40 procent gedaald.

CDR

WERELD ECONOMISCH FORUM VS financieel ontwikkeldste land in wereld

(tijd) - De VS zijn financieel het meest ontwikkelde land. België komt op een 17de plaats. Dat blijkt uit een rangschikking van 52 landen door het Zwitserse Wereld Economisch Forum (WEF). Het WEF definieert financiële ontwikkeling als het beleid en de instellingen die bijdragen tot een efficiënte financiële markt, en als een ruime toegang tot kapitaal en financiële diensten. De graad van

Financieel meest ontwikkelde landen

1	VS	5,85 / 7 punten
2	VK	5,83
3	Duitsland	5,28
4	Japan	5,28
5	Canada	5,26
6	Frankrijk	5,25
9	Nederland	5,22
17	België	4,56
51	Oekraïne	2,73
52	Venezuela	2,71

bron: Wereld Economisch Forum

financiële ontwikkeling is erg belangrijk, omdat er een duidelijk verband is tussen die graad en de economische groei.

Het WEF bekeek 120 criteria, verdeeld over zeven pilaren: de institutionele omgeving, het zakenklimaat, de financiële stabiliteit, de banksector, de niet-bancaire sector, de markten, en de beschikbaarheid van en toegang tot kapitaal.

België zit op de 17de plaats. We scoren goed voor onder meer de graad van liberalisering van het kapitaalverkeer en de financiële sector, de kwaliteit van de (management)scholen, het geringe aantal bankcrisisen en het aantal bankkantoren. We scoren slecht voor de kostprijs van de in- en uitvoer en van de registratie van eigendommen, de hoogte van de vennootschapsbelasting en ons kleine aandeel in wereldwijde fusies en overnames en beursintroductions. CP

BEURSPLATFORMEN

LSE-storing stoort ook concurrentie

(tijd) - De zeven uren durende storing die de London Stock Exchange (LSE) maandag trof, bezorgde ook de concurrerende handelsplatformen grote problemen. Zowel op Chi-X als Turquoise was de elektronische handel fors vertraagd wegens het gebrek aan referentiekosten van LSE. Chi-X verhandelde wegens het defect amper voor 3,5 miljard euro aandelen, bijna de helft van een gewone dag, en dat op een van de drukste beursdagen ooit. 'Dit toont aan dat er nog steeds een officiële beurs nodig is als eerste mechanisme van prijsvorming', stelden handelaars gisteren.

REGULERING

China laat minder beursgangen toe

(bloomberg) - De Chinese regelgever voor de financiële markten vertraagt de goedkeuring van de aanvragen voor beursintroductions. De regulator keurde eind augustus de beursgang van 73 ondernemingen goed, terwijl hij nog over 30 aanvragen beraadslaagt. China wil met de maatregel naar verluidt een overaanbod op de beurs voorkomen, en de balans tussen de vraag naar en het aanbod van aandelen weer in evenwicht brengen. Sommige analisten suggereren echter dat de maatregel gewoon het gevolg is van het slabakkende beursklimaat.

BELEGGEN Vermogensbeheerder Value Square trekt resoluut kaart waarde aandelen

'Belgische aandelen spotgoedkoop'

(tijd) - Op basis van de meest gebruikte waarderingmethoden behoren de Belgische aandelen tot de goedkoopste van de wereld. Dat zegt Patrick Millemac, de gedelegeerd bestuurder van de Gentse beleggingsonderneming Value Square. Millemac ziet onder meer veel koerspotentieel voor de Belgische holdings.

Na 15 maanden kredietcrisis zijn de koersen van veel aandelen tot erg aantrekkelijke niveaus gedaald, meent Millemac. 'Menig aandeel noteert op het laagste peil in 10 tot 20 jaar tegenover zijn fundamentele waarde.' Value Square trekt daarom de kaart van de waarde-aandelen. Dat zijn aandelen die op basis van traditionele waarderingcriteria, zoals koers-winst- en koers-boekwaarde- en dividendrendement, goedkoop noteren.

'Van de circa 100 binnen- en buitenlandse aandelen die wij van nabij opvolgen, is 70 procent koopwaardig (zie tabel). Toen Value Square in mei vorig jaar van start ging, was dat minder dan 20 procent', stelt Millemac. 'Het opwaartse koerspotentieel van de aandelen die we volgen, bedraagt 45 procent tegen 10 procent in juni vorig jaar.' 'De Belgische aandelen noteren erg goedkoop', gaat Millemac verder. Hun koers-boekwaarde bedraagt gemiddeld 1,23, hun koers-winstverhouding 8,47 en hun dividendrendement 4,95 procent. 'Daarmee behoren de Belgische aandelen tot de goedkoopste in de wereld.'

Millemac heeft een boon voor Belgische holdings. 'De belegger geniet van een dubbele korting: de

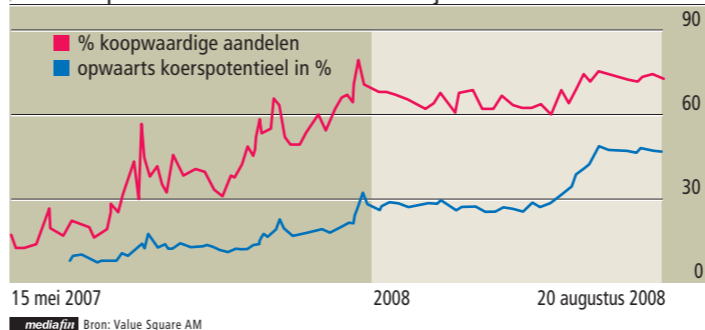
koersen van de aandelen in de portefeuilles van de holdings zijn fors gedaald, en de holdings zelf noteren tegen een historisch hoge korting (décode) tegenover hun intrinsieke waarde.'

GBL

De gedelegeerd bestuurder van Value Square noemt GBL en Brederode, maar ook Sofina en Henex. 'GBL koopt aandelen van Lafarge en Iméry's bij en noteert tegen een décode van 30 procent. Bovendien heeft moederholding Pargesa haar participatie in GBL opgedreven tot boven 50 procent.' Brederode heeft een décode van 30 procent. De portefeuille van de holding bestaat nog slechts uit 25 procent financiële aandelen. 'Toch wordt Brederode nog altijd sterk geassocieerd met financiële waarden.'

Op de verkooplijst prijken NPM, Colruyt en UCB. 'NPM noteert tegen een historisch lage onderwaarde van 10 procent. Met een koers-winstverhouding van meer dan 20 kan men Colruyt moeilijk een waarde-aandeel noemen. Voor UCB geldt dat farma een moeilijke sector blijft. Er is het patentverval en de onzekerheid over nieuwe geneesmiddelen.'

Value Square vindt aandelen aantrekkelijk



Een interessant buitenlands aandeel is BMW. De waardecreatie (dividenden en stijging van boekwaarde) de voorbije tien jaar bedraagt gemiddeld 16,9 procent. De koers-boekwaarde- en dividendrendement is met 3,67 procent royaal. En BMW koopt eigen aandelen in. De voorkeur gaat naar de bevoorrechte aandelen: een lagere koers en een hoger dividend (4,57%).

EIGEN BELEGINGSFONDSEN

Om de daad bij het woord te voegen, creëert Value Square een eerste beleggingsfonds: het Value Square Fund Equity World. Dat gaat wereldwijd investeren in 30 tot 50 waarde-aandelen. 'Want waarde-aandelen renderen jaarlijks zo'n 2 procentpunten meer dan het

gemiddelde'. Opvallend is dat de beheerders hun eigen geld in het fonds stoppen. 'Intern hebben we afgesproken dat niemand hier individuele aandelen mag bezitten. We hebben die allemaal verkocht. Een significant deel van ons eigen vermogen zit in het fonds.'

Om de beheerders (Millemac en Nic Van Broekhoven) aan te zetten een zo goed mogelijk resultaat te behalen, vloeit 10 procent van de elke koersstijging van het fonds boven 6 procent op jaarbasis naar Value Square.

Het fonds kan worden gekocht bij Value Square (minimaal 75.000 euro), bij Binck Bank (1,5% instapkosten) en bij alle andere banken (maximaal 3% kosten).

Value Square werd in 2007 opgericht en telt negen werknemers. Het vermogen onder beheer bedraagt meer dan 100 miljoen euro. Een concreter cijfer wilde Value Square niet geven. CP

Invoering euro bracht elke Belg 1.345 euro besparing

(tijd) - De invoering van de euro op 1 januari 1999 heeft de Belgische overheid de voorbije tien jaar al 14 miljard euro opgeleverd aan rentebesparingen. Per inwoner komt dat neer op 1.345 euro, berekende econoom Julien Manceaux van ING België.

Manceaux berekende het verschil tussen de rentelasten op de overheidsschuld in de periode 1989-1998 en over 1999-2008. De voorbije tien jaar eisten beleggers op Belgisch staatspapier 0,56 procentpunt minder extra rendement boven op de Duitse referentie, dan de tien jaar daarvoor. Dankzij de muntunie groeiden de rentetarieven in de eurozone naar elkaar toe.

Veel mensen hebben nochtans een negatieve kijk op de euro. Ze

geloven dat de eenheidsmunt het leven duurder heeft gemaakt. 'Sinds de invoering van de munt en bijtellen in 2002, hebben de Belgen de inflatie systematisch overschat', zegt Manceaux.

Hij wijst erop dat de euro België behoed heeft voor speculatieve aanvallen zoals in de zomer van 1993. 'Daardoor kan België zich langere politieke crisissen veroorloven dan vroeger.'

De euro vermindert ook de onzekerheid voor de exporteurs. 'Dankzij de wisselkoersstabiliteit heeft de Belgische industriële uitvoer zich sneller ontwikkeld dan de economie in haar geheel. In 2006 was de uitvoer goed voor 71 procent van het bruto binnenlands product (bbp), in 1995 was dat nog 56,5 procent.' CDR

BEURSNOTERING

Fannie en Freddie mogen uitzonderlijk nog even op Big Board blijven noteren

(tijd) - De Amerikaanse hypotheekgiganten Fannie Mae en Freddie Mac mogen tot nader order op de Big Board van NYSE blijven noteren, ook al noteren ze onder 1 dollar. Normaal gezien verhuist de NYSE centjesaandelen automatisch van de beursvloer naar de NYSE Arca-schermenhandel, zodra ze onder 1,05 dollar no-

teren. Een terugkeer naar de Big Board kan dan pas wanneer het aandeel een volledige dag boven 1,10 dollar noteert.

De NYSE laat Fannie & Freddie nu uitzonderlijk tot 15 september op de beursvloer noteren, geleid op de naar verwachting aanhoudend forse beurshandel in de twee aandelen.