

## BETER BELEGGEN

NIC VAN BROEKHOVEN



## EEN JAAR NA DE BANKENCRISIS

Ongeveer één jaar geleden ging de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers failliet. Dat veroorzaakte een schokgolf in het financiële systeem en simultaan crashte de beurs en stopte de wereldhandel. Sinds maart van dit jaar zien we

een herneming op de beurs en ook verschillende economische indicatoren geven een herstel aan. Nadat ze vorig jaar in groep waren afgeslacht zijn sinds begin dit jaar de sterkste stijgers op de Amerikaanse beurs de financiële waarden. Citigroup en Bank of America staan vandaag vier à vijf keer hoger dan in maart. Zijn de problemen van de Amerikaanse banken dan opgelost? Waarschijnlijk niet.

De FED doet er nochtans alles aan om die banken vandaag fortuinen te laten verdienen door een politiek van gratis geld te hanteren. Als een bank geen geld kan verdienen wanneer ze tegen 0,25 procent geld leent en dat tegen 5 procent (of meer) weer uitleent, zou er iets ernstig mis zijn.



Eén jaar na de crisis is de vraag dan ook of we niet stilaan terug wat Amerikaanse banken in onze portefeuilles moeten opnemen. Gerespecteerde fondsenbeheerders als Carmignac en Sanlam investeren fors in Amerikaanse banken. Mijn terughoudendheid blijft omdat 1) die banken sinds het hoogtepunt van de crisis enkel groter zijn geworden en meer dan ooit een *black box* zijn, 2) ze nog steeds weinig kernkapitaal hebben, 3) er een kans bestaat dat de huidige heropleving op de Amerikaanse huizenmarkt tijdelijk is en dat er een tweede golf van *foreclosures* kan gebeuren de komende 18-24 maanden, die opnieuw problemen met zich kan meebrengen voor meerdere Amerikaanse banken en 4) er strengere kapitaalvereisten voor de banken kunnen komen. In Europa kwamen de eerste geluiden van de Europese Unie dat er tegen 2010 meer kernkapitaal opzijgezet zou moeten worden. Gelijkaardige aankondigingen in Amerika zijn ook mogelijk nu president Barack Obama heeft aangekondigd dat hij de banksector strenger wil reguleren.

De Amerikaanse banken kregen tot hiertoe vooral af te rekenen met problemen in de residentiële vastgoedmarkt, maar de problemen met het commerciële vastgoed moeten nog beginnen. In totaal mogen de Amerikaanse banken 700 miljard dollar verlies verwachten over de komende vijf jaar doordat commerciële vastgoedleningen nu pas aan hun *re-set* beginnen. Een *re-set* wil zeggen dat men de eerste jaren een lening had waarvoor men enkel de interest afbetaalde tegen een lage interestvoet. Die zou na verloop van tijd dan worden bijgesteld naar een hoger niveau. Vanaf 2010-2011 (vijf jaar na 2005-2006, de top in de uitgifte van rommelkredieten) worden die leningen dus *re-set*. Dat proces gebeurde al vroeger bij het residentiële vastgoed en alhoewel ook hier veel Amerikanen hun huis niet meer kunnen betalen zijn die problemen stilaan bekend. Helaas hebben problemen op de Amerikaanse vastgoedmarkt ook hun weerslag bij ons. Vele banken hebben Amerikaanse producten in portefeuille (het liefst een product met een leuke afkorting zoals ABS of CDO) en men hoopt al op een herwaardering van die activa. Indien de commerciële en residentiële vastgoedmarkt in Amerika nog steeds niet definitief een bodem bereikt zou hebben, komt er misschien opnieuw een rondje afwaarderingen op de grootbanken af. Als we persartikels mogen geloven zullen ook maar weinig banken voldoen aan de nieuwe Europese kapitaaleisen en zijn nieuwe kapitaalverhogingen in de Europese banksector zeker niet uitgesloten. Na een fors herstel sinds maart zou een periode van stagnerende koersen in de banksector allerminst verbazen.

Nic Van Broekhoven is portfoliomanager bij Value Square Asset Management.

## ONLINE

[www.standaard.biz/beterbeleggen](http://www.standaard.biz/beterbeleggen)  
[www.value-square.be](http://www.value-square.be)

MAANDAG • **Personal Finance** - Prof. Emiel Van Broekhoven, Jo Stremersch en Jos Ruyssveldt over persoonlijke financiën.

DINSDAG • **De Kijk van Van Dyck** - Fons Van Dyck over opvallende trends en fenomenen.

WOENSDAG • **E-column** - Dominique Deckmyn over internet en telecommunicatie.

DONDERDAG • **Fiscale Kroniek** - Fiscale topjuristen analyseren de jongste ontwikkelingen in hun vakgebied.

VRIJDAG • **De Paradox van Parys** - Lorin Parys over creatief ondernemen.

ZATERDAG • **Beter Beleggen** - De Vlaamse Federatie van Beleggers geeft tips voor uw portefeuille.

ZATERDAG • (afwisselend) **De Pijn van het Magazijn** - Peter Cuypers over de wereld van de consument. **Homo Economicus** - Peter Vanden Houte over de economische actualiteit.

Sociaal overleg  
Opel start maandag

Twee SUV's die aan Antwerpen beloofd waren, zouden in China worden gebouwd.

**FRANKFORT (REUTERS)** | Volgende week beginnen de eerste gesprekken tussen de Europese vakbonden en afgevaardigden van GM en Magna over het plan om bij Opel 10.500 banen te schrappen en honderden miljoenen euro aan arbeidskosten te besparen. 'In de komende week zullen de vakbonden en werkgevers de onderhandelingen beginnen over de toekomst van de Europese sites en onze jobs', zo stond op een flyer te lezen die vrijdag werd uitgedeeld aan arbeiders in de Duitse Opel-fabrieken.

Het persbureau *Reuters* heeft van twee bronnen bevestiging gekregen dat de eerste (informele) besprekingen maandag al zullen worden aangevat. Elk land dat een Opel-fabriek heeft, wordt verondersteld om één vakbondsafgevaardigde naar het Duitse Rüsselsheim te sturen om te gaan samenwerken met vertegenwoordigers van GM en Magna.

Een van de overblijvende voorwaarden voor GM om een deal te sluiten met Magna en zijn Russische partner Sberbank, is een belofte van de vakbonden om elk jaar 265 miljoen euro aan besparingen op arbeidskosten te realiseren, en dat voor verschillende jaren. De verschillende lokale vakbondsvertegenwoordigers in de acht Europese landen waar Opel auto's en motoren bouwt, zijn allen bezorgd over hoeveel volume zij moeten opgeven om andere sites te hulp te schieten. De grootste jobverliezen worden verwacht in het Duitse Bochum — dat de productie van de Astra en de versnellingsbakken zou kunnen kwijtraken — en in Antwerpen.

De Belgische fabriek loopt het gevaar om gesloten te worden, nu het erop lijkt dat GM twee kleine terreinwagens in China zal bouwen in plaats van in de Scheldestad. De twee modellen waren aan Antwerpen beloofd toen de fabriek enkele jaren geleden te horen kreeg dat de productie van de Astra in maart 2010 zou eindigen. 'We hebben alle details grondig bekeken, maar gebaseerd op onze eigen interne analyse houdt het gewoon geen steek (*om de auto's in Antwerpen te bouwen, red.*)', zei GM-baas Fritz Henderson.

Uit efficiëntiedata, zoals de kostprijs per auto, zou ook niet blijken dat Antwerpen beter was dan Bochum, aldus Henderson. Daarmee reageerde hij op berichten dat de Europese Commissie de Magna-deal zou blokkeren omdat het tegen de marktregels is om een site sluiten die rendabeler is dan een andere.

Ook de vakbondsafgevaardigde van de fabriek in Bochum, Rainer Eienkel, liet zich in die zin uit. 'De productie in Bochum is 200 euro per auto goedkoper dan in Antwerpen.'

Win elke dag  
een outfit  
t.w.v. 1.000 euro



Win elke dag  
een herfstoutfit  
van Talking French  
t.w.v. 1.000 euro!

Hoog tijd om die zomerse jurkjes op te bergen en plaats te maken voor een gloednieuwe outfit! De Standaard en Talking French zorgen ervoor dat u de komende maanden weer stralend elegant voor de (herfst)dag komt!

Surf naar [www.standaard.be/talkingfrench](http://www.standaard.be/talkingfrench) en maak elke dag kans op een nieuwe herfstoutfit t.w.v. 1.000 euro!

Talking French  
WOMENSWEAR

dS De  
Standaard  
onverantwoord interessant