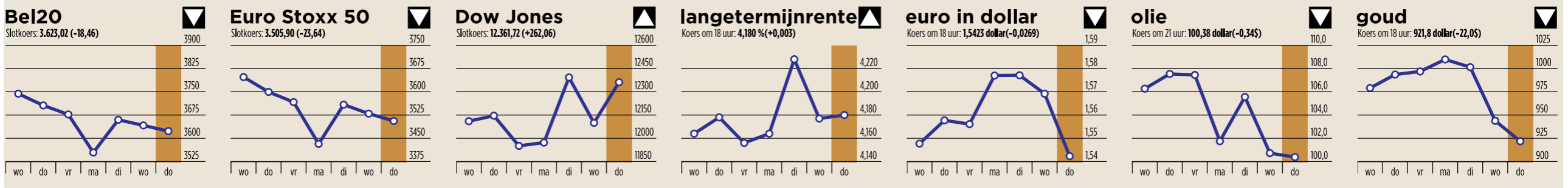


VRIJDAG 21 MAART 2008



MARKTEN Aandelen Europese mijnbedrijven verliezen 13,6 procent sinds begin maart

Grootste klap in 50 jaar voor grondstoffen



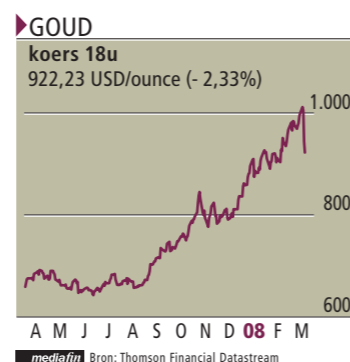
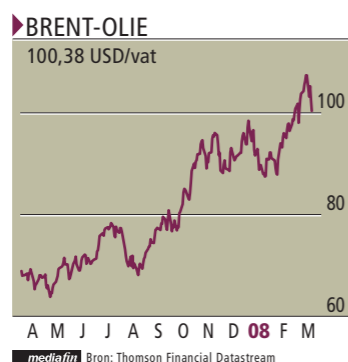
Een Boliviaanse mijnwerker toont rotsblokken met daarin tin, zilver en zink. De prijzen van alle drie deze grondstoffen gingen gisteren fors lager. FOTO: REUTERS

■ (tijd) - De CRB-index van de belangrijkste 19 grondstoffen is sinds maandag 8,4 procent gezakt. Dat is de grootste tuimeling sinds minstens 1956, het begin van de statistieken. De vrees voor een wereldwijde groeivertraging doet beleggers grondstoffen dumpen.

De toenemende vrees voor een inzinking van de wereldeconomie, de VS op kop, leidde gisteren voor de tweede dag op rij tot forse prijsdalingen van alle grondstoffen. Lagere groei betekent minder grondstoffenverbruik en dus lagere prijzen.

De Brent-olie zakte voor het eerst sinds 5 maart onder de drempel van 100 dollar per vat. Het goud, dat op 17 maart nog piekte op 1.032,70 dollar per ounce (31,1 gram), verloor 2,3 procent tot 921,8 dollar per ounce. Het edelmetaal riskeert op weekbasis de grootste daling in 25 jaar te incasseren. Michael Lewis, de Londense grondstoffenspecialist van Deutsche Bank, ziet het goud in de loop van april zakken tot 840 dollar.

De basismetalen verloren fors terrein: zink (-5,8%), lood (-4,8%), tin (-3,8%), nikkel (-2,7%), aluminium (-2,6%) en koper (-2,1%),



evenals de landbouwproducten: cacao (-8,7%), tarwe (-8,2%), sojabonen (-4%) en suiker (-3,6%).

Waarnemers schrijven de tuimeling ook toe aan de klim van de dollar tegenover de euro. Daardoor verschoof beleggingsgeld van grondstoffen - de voorbije maanden de ultieme bescherming tegen de dalende dollar - naar andere activa in dollar. De euro zakte gisteren even tot 1,5400 dollar tegen een hoogterecord van 1,5903 op 17 maart.

De grondstoffenmalaise is verder te wijten aan winstnemingen na de hausse van de voorbije maanden. De beleggers stellen nog gauw hun winsten veilig nu het vet van de soep lijkt. Bovendien bouwden

hefboomfondsen hun grondstoffenposities gisteren af wegens het lange paasweekende. Beide factoren versnelden de daling.

De malaise woog op de munten van de landen die veel grondstoffen exporteren. De Zuid-Afrikaanse rand, de Noorse kroon, de Chileense peso en de Australische dollar gingen flink lager tegenover de Amerikaanse dollar.

BEURZEN

De aandelen van de in Europa genoteerde grondstoffenbedrijven zakten gisteren 4,2 procent. Sinds begin maart bedraagt het verlies 13,6 procent.

De EuroStoxx50, de toonaangevende index van de eurozone, zakte 0,6 procent tot 3.507 punten. De Bel20 zakte 0,5 procent tot 3.623 punten. Een opvallende stijger was Agfa-Gevaert (+2,1%) dankzij de daling van de zilverprijs met 8,8 procent tot 16,82 dollar per ounce.

De beurzen konden al bij al de schade beperken door het beter dan verwachte cijfer voor de industriële activiteit in de Amerikaanse regio Philadelphia. Uit het cijfer bleek dat de crisis in de industrie in en rond Philadelphia minder erg is dan gevreesd.

CP

BELEGGEN CapitalatWork positief over westerse bedrijven actief in groei landen 'Gevaar van forse kapitaalverhoging maakt bank aandelen risicovol'

■ (tijd) - 'Het is nog te vroeg om aandelen van financiële instellingen te kopen. Wie dat doet, loopt het risico opgezadeld te worden met een kapitaalverhoging. Onze voorkeur gaat uit naar niet-financiële bedrijven die sterk aanwezig zijn in de groei landen.' Dat zegt Dominique Marchese, hoofd aandelen van de Belgische vermogensbeheerder CapitalatWork.

Wie nu bank aandelen koopt, neemt een risico, meent Marchese. Veel banken moeten zich wegens forse afschrijvingen herkapitaliseren via grote kapitaalverhogingen tegen braadeerprijzen. Daardoor moet de winst over meer aandelen worden verdeeld. 'Wij wachten tot de herkapitalisaties achter de rug zijn en tot het duidelijk is dat de kredietcrisis voorbij is. Dat laatste kan nog een poos op zich laten wachten. Er zullen zeker nog lijken uit de kast vallen.'

Marchese onderstreept dat we een terugkeer meemaken naar het klassieke bankmodel: het omzetten van depositos in kredieten. De voorbije jaren is dat klassieke model in de verdrukking geraakt door de grote focus op effectivering, kwestie van de winsten op te krikken. 'Ook om die reden nemen we een eerder afwachtende houding aan.'

BLOOTSTELLING

Bij de financiële aandelen gaat de voorkeur naar de Franse bank BNP Paribas, 'wegens het erg goede risicobeheer en de relatief geringe blootstelling aan de kredietcrisis'.

KBC (inspelen op Centraal- en Oost-Europa) en Dexia (zwaar afgestraft, terwijl de blootstelling aan de kredietcrisis gering is) zijn interessante Belgische financiële waarden.

Toch verkiest Marchese eerder aandelen van niet-financiële bedrijven. 'Hun koersen zijn sterk gedaald omdat de markten vrezden voor een forse neergang van de winsten, een stelling die wij niet geloven. Hun schuldgraad ligt op de koop toe een pak lager dan vijf jaar geleden. Bovendien zijn de niet-financiële ondernemingen grotendeels ontkoppeld van wat er in de financiële sector gebeurt, maar zij worden wel op dezelfde hoop gegooid.'

Bij de niet-financiële ondernemingen genieten bedrijven met veel activiteiten in de groei landen de voorkeur. De groei landen hebben weinig last van de economische inzinking in de Verenigde Staten. Zij ontwikkelen hun eigen dynamiek, gebaseerd op de stijgende binnenlandse consumptie die het gevolg is van de toename van het inkomen per hoofd en de groeiende zuid-zuidhandel en -investering.

Het belang van de export, en zeker van de uitvoer naar de VS, neemt relatief af.'

ADIDAS

Marchese noemt namen. De producent van sportartikelen adidas haalt 30 procent van de stijging van zijn winst uit de groei landen. Ook Schneider Electric, Vinci (bouw en parkeer garages) en Lafarge (cement) profiteren van de groei landen. De opkomende markten zijn tevens de motor van de groei bij de brouwerijen. 'InBev doet het goed dankzij China, Brazilië en Rusland.' Marchese heeft ook een boon voor de staalsector, met onder meer ArcelorMittal.

De producenten van luxe goederen, zoals het Franse LVMH, profiteren van de stijging van het aantal rijken in de groei landen, vooral dan in Rusland en in China. 'De waardering van LVMH is gezakt tot het niveau van 2003 terwijl de winst nochtans sterk is gestegen.'

'Nu beleggen levert de komende jaren forse winsten op, besluit Marchese. 'We krijgen een prachtige kans.'

CapitalatWork beheert 2,5 miljard euro vermogen, twee derde van private klanten en een derde van institutionelen. De vermogensbeheerder telt 100 werknemers, van wie 30 in Brussel. CP

www.capitalatwork.com

” De goudprijs riskeert op weekbasis de grootste daling in 25 jaar te incasseren.

MONETAIR BELEID ECB leent banken 15 miljard extra

(bloomberg) - De Europese Centrale Bank (ECB) heeft gisteren voor een periode van vijf dagen 15 miljard euro extra geleend aan de banken van de eurozone. Ze reageerde op de stijging van de kortetermijnrente, die wijst op een tekort aan cash. De liquiditeitsinjectie moet het lange paasweekend overbruggen. De rente op twee weken steeg gisteren tot 4,29 procent, het hoogste peil van dit jaar. De interbankrente op drie maanden steeg zelfs tot 4,67 procent, ook het hoogste niveau van 2008.

EMISSIES Canada geeft megaobligatie uit

(tijd) - De Canada Housing Trust (CHT) heeft met succes een obligatie van 11 miljard Canadese dollar (7 miljard euro) op de markt geplaatst. Het gaat om de grootste Canadese emissie ooit, en de grootste wereldwijd in 2008. De CHT herverpakt hypothecaire leningen, die moeilijk in de markt liggen, maar geniet van een staatsgarantie. De CHT profiteerde van de renteverlaging in de VS met 75 basispunten, waardoor beleggers op zoek gingen naar staatspapier met hogere coupons dan in de VS.

BEURSTOEZICHT SEC onderzoekt optiehandel Bear

(reuters) - De Amerikaanse beurswaakhond SEC opent een onderzoek naar de handel in de putopties van het beurshuis Bear Stearns. De SEC vreest dat sommigen zich hebben verrijkt door putopties te hebben gekocht, en daarna geruchten de wereld te hebben ingestuurd dat Bear Stearns failliet zou gaan. Daardoor wilden veel banken niet meer met Bear Stearns handelen en moest de centrale bank interveniëren om Bear Stearns te redden. Op koersmanipulatie staan zware straffen in de VS.

KREDIETCRISIS Beleggers vrezden IJslandse banken

(bloomberg) - De kostprijs voor een verzekering tegen niet-terugbetaling van obligaties uitgegeven door IJslandse banken zit op een record. De vrees bestaat dat zij in financiële problemen verkeren. De kostprijs voor een verzekering (credit default swap) gedurende vijf jaar tegen wanbetaling van Kaupthing Bank bedroeg gisteren 855 basispunten. De verzekering van 10 miljoen euro obligaties voor vijf jaar kost 1.000 euro per basispunt per jaar. Ook bij Glitnir en Landsbanki is de CDS fors opgelopen.

MORGEN EXCLUSIEF in De Tijd, het verhelderend dossier 'Storm op de beurs'

Blijf op koers.

De beurzen beleven hun zwaarste crisis sinds jaren. Waarom betalen wij het gelag voor de overconsumptie van de Amerikanen? Hoe groot zijn de problemen van de Belgische banken? Hoe diep snijdt de crisis in onze Belgische economie en hoe lang duurt ze nog?

Maar vooral, wat betekent deze crisis voor uw persoonlijke beleggingsportefeuille? Wat doet u best met uw centen in afwachting van betere tijden?

De Tijd helpt u het hoofd koel te houden en deze financiële storm te trotseren.

Lees morgen de special "Geld en Beleggen" over de grootste financiële crisis sinds de tweede wereldoorlog.

DE TIJD
Voorkennis van zaken.