

De bankensector heeft de laatste maanden te lijden gehad onder de Turkse crisis, die als een schoolvoorbeeld van een opkomende-marktencrisis kan worden gezien. Hoe zijn de vooruitzichten voor deze sector en voor de fondsen die zich er specifiek op richten?

De Turkse crisis raakt vooral de Europese banken

De Turkse lira is dit jaar meer dan de helft van zijn waarde kwijtgeraakt, waarbij de daling vooral sinds begin augustus snel ging. Deze daling weerspiegelt de zorgen die financiële markten blijkbaar hebben over het groeiende tekort op de lopende rekening van Turkije, in combinatie met de grote hoeveelheid schuld die Turkse bedrijven en particulieren zijn aangegaan in buitenlandse valuta's.

De snelle groei van de Turkse economie is voor een belangrijk deel mogelijk gemaakt door kredieten. Turkse banken hebben hun leningenportefeuille in de afgelopen acht jaar met 22 procent vergroot. Maar liefst 36 procent van de leningen wordt in buitenlandse valuta's verstrekt, terwijl de banken zich voor bijna de helft financieren (funden) met vreemde munten, met name euro's en dollars. De sterke daling van de lira maakt dan dat een dergelijk kaartenhuis snel gaat wankelen.

In het basisscenario dat Morningstars bankenanalist Johann Scholtz schetst, gaat Turkije de komende tijd door een pijnlijke herstructurering van de schulden, waarbij de Turkse banken veel minder winstgevend

zullen zijn en mogelijk hun balansen zullen moeten versterken met nieuw kapitaal.

Twee Europese banken die volgens Scholtz relatief gevoelig zijn voor de crisis in Turkije zijn het Spaanse BBVA en het Italiaanse UniCredit. Deze banken halen respectievelijk 14 en 10 procent van hun inkomsten uit Turkije. Voor de Nederlandse ING Bank en het Franse BNP Paribas is dat aandeel een stuk kleiner: 5 en 3 procent.

**HET SPAANSE
BBVA EN HET
ITALIAANSE
UNICREDIT ZIJN
RELATIEF
GEVOELIG VOOR
DE CRISIS IN
TURKIJE**

Scholtz acht het hoogst onwaarschijnlijk dat een Turks filiaal van een Europese bank zal omvallen, de moederbedrijven zijn kapitaalcrachtig genoeg om dat te voorkomen. Maar dat met name de Europese banken de Turkse crisis voelen, is duidelijk. Hiernaast drie beleggingsfondsen die zich volledig toelagen op de financiële sector en dus ook geraakt zijn door de ontwikkelingen in Turkije, maar minder dan de hierboven genoemde banken.

