

tahandelaren uit alle werelddelen in verlegenheid. Het Britse Alpari (hoofdsponsor van de voetbalclub West Ham United), het Nieuw-Zeelands Global Brokers NZ en het Amerikaanse FXCM kregen allen flinke verliezen voor de kiezen. Alle partijen bleken onvoldoende buffers te hebben om de Zwitserse klap op te vangen.

Ook bekendere financiële instellingen moesten verliezen opbiechten. Zo heeft Citibank, de grootste valutahandelaar ter wereld, meer dan 150 miljoen dollar verlies geleden.

LANGE TERMIJN

Ook Zwitserse aandelen kregen rake klappen. De topman van horlogemaker Swatch, Nick Hayek, "kwam woorden te kort" om uit te leggen wat de impact op het bedrijfsleven zou zijn.

Maar wat is het effect op de langere termijn voor het Zwitserse bedrijfsleven? Analisten lijken het er over eens dat de dure frank de winsten zal aanvreten van grote exporteurs als horlogemakers Swatch en Richemont.

Deze bedrijven maken hun kosten voornamelijk in franks, dit hoort zelfs bij het imago van Zwitsers vakmanschap dat bij de luxe producten die zij verkopen hoort. De inkomsten komen echter voor het grootste deel van buiten de Zwitserse landgrenzen.

Het valutaprobleem beperkt zich niet tot horlogemakers. De Amerikaanse zakenbank Morgan Stanley schat dat Zwitserse beursgenoteerde bedrijven maar liefst 85 procent van hun verkopen in het buitenland realiseren.

Bij Nestlé is dat zelfs 98 procent, maar deze voedingsgigant heeft als voordeel dat het bedrijf door de vele buitenlandse vestigingen ook veel kosten afrekenet in een andere valuta dan de frank. Maar met 5 procent kosten in de dure lokale valuta ontkomt zelfs het grootste voedingsbedrijf ter wereld niet aan pijn als gevolg van de ont koppeling.



HEDGEFONDSENDIPLOMATIE in Griekenland

Vluchten van New York en Londen naar Athene zijn de laatste maanden in toenemende mate gevuld met hedgefondsmanagers.

Deze "hedgefondsdiplomaten", zoals de Amerikaanse financiële nieuwszender CNBC de stroom aan pendelende beleggers noemt, zijn er graag op tijd bij nu Griekenland van politieke kleur is verschoten. Doel is een afspraak met het economisch team van de links-populistische Syriza-partij die een belangrijke rol zal opeisen in de toekomst van het euroland. Alexis Tsipras, leider van Syriza, wist de Griekse kiezers voor zich te winnen met zijn plan om de



Duitse bondskanselier
Angela Merkel

voorwaarden van het reddingspakket voor Griekenland door de Europese Unie (EU) en het IMF aan te passen. Dit leidde tot verhoogde zorgen dat het land weleens uit de euro zou kunnen stappen, ook al liet Tsipras onlangs weten dat een Grexit niet aan de orde is. De rente op Griekse staatsobligaties schoot omhoog tot boven 15 procent voor een driejarige Griekse staatsobligatie, terwijl obligatierentes in de rest van de wereld vooral daalden.

De kans op aanpassing van de leningvoorwaarden zijn reëel nu beleidsmakers uit de coalitie van de Duitse bondskanselier Angela Merkel open zouden staan voor het verlengen van looptijden op obligaties en lagere rentebetalingen op schulden van Griekenland aan de EU en het IMF. Deze plotse toegeeflijkheid vanuit Duitsland zien sommige hedgefondsmanagers als een opmaat tot een mogelijke nieuwe deal van de EU en het IMF met de mogelijke nieuwe regering. De hedgefondsmanagers, als houders van het private deel van de schulden, zouden dan mogelijk buiten schot blijven.

Het zal de komende maanden duidelijk worden of er inderdaad te



Alexis Tsipras, leider van de Griekse partij Syriza

tornen valt aan de harde afspraken die gemaakt zijn bij de redding van Griekenland. Speculanten hebben er in ieder geval veel vertrouwen in. Het Britse hedgefonds LNG Capital, dat recent nog speculeerde op koersdalingen van Griekse staatsobligaties en enkele Griekse bedrijven, heeft zijn posities omgedraaid, zo meldde het fonds aan nieuwszender Bloomberg. Volgens Louis Gargour, hoofd beleggingen bij LNG Capital, zijn de zorgen over een Grexit overdreven: "De tijd om short te zitten is waarschijnlijk voorbij en het moment van long gaan is mogelijk dichtbij". Volgens LNG Capital is het ergste nieuws al ingeprijsd en is beter nieuws wellicht in aantocht.