



vingen moesten melden op slechte leningen, gingen de koersen hard onderuit. De Italiaanse toezichthouder verbood daarop het speculeren op verdere koersdalingen door beleggers (short selling).

Banco Popolare heeft verder een van de grootste portefeuilles met slechte vastgoedleningen van het land. Het bankbestuur probeerde die leningen onlangs buiten de deur te zetten, maar vond de prijs die partijen – vooral Amerikaanse hedgefondsen – daarvoor wilden betalen, te mager.

Als de economie en huizenmarkt in Italië weer wat aantrekken, biedt dat banken meer perspectief op een succesvolle verkoop van de probleemkredieten. Maar vooralsnog kromp de Italiaanse economie het afgelopen kwartaal opnieuw en liep het aantal slechte leningen op naar een recordhoogte van ruim 170 miljard euro.

WEINIG PROBLEMEN BUITEN ZUID-EUROPA

Naaste Griekse, Italiaanse en Spaanse banken zijn er bijna geen banken met een Texas Ratio van rond de 100 procent. Uitzondering zijn de Ierse probleemkindjes Bank of Ireland (126 procent) en Allied Irish (106 procent) en de Oostenrijkse Erste Bank (95 procent).

Voor Allied Irish lijken de problemen zo langzamerhand voorbij te zijn. De bank heeft het laatste halfjaar een normaler niveau aan slechte leningen in de boeken staan

en maakt inmiddels weer winst.

Voor de Oostenrijkse Erste Bank is de kans groter dat ze niet door de stresstest komt. De bank moest het afgelopen halfjaar opnieuw flink afboeken op slechte leningen in Roemenië en Hongarije en dook in de rode cijfers. Het bedrijf zette daarom extra geld opzij. Hoewel de bank een positieve trend ziet in Centraal- en Oost-Europa zal de bank vermoedelijk zakken voor de ECB-test.

Dat verschillende banken - en dan vooral Griekse en Italiaanse banken - de ECB stresstest niet gaan halen, lijkt aannemelijk. De vraag is of beleggers zich hier zorgen om moeten maken. De problemen bij deze banken zijn over het algemeen bekend en dus ingeprijsd in de aandelenkoersen.

Want grotere beleggers, bijvoorbeeld hedgefondsen, ruiken juist nu kansen in de zuidelijke landen. Waar deze aasgierfondsen eerst vooral slechte leningen opkochten in de Verenigde Staten, Engeland, Ierland en Spanje richten ze zich de laatste tijd meer op Griekenland en Italië. Deze landen moeten massaal van hun slechte leningen af en gezien het grote aanbod kunnen deze beleggers gunstige prijzen bedingen. Als het herstel in Zuid-Europa doorzet, kunnen de opkopers van slechte leningen wel eens spekkoper worden. Het risico bestaat wel dat de opkopers weggelopen bij uitblijvend verder herstel. De Italiaanse en Griekse overheid blijft dan achter met de problemen.

NIEUW!



Warren Buffett, John Templeton en Peter Lynch

Drie mannen die hebben laten zien dat het mogelijk is om jarenlang succesvol te beleggen.

Hoe doen ze dat en hoe kunt u ervan profiteren? In dit nieuwe VEB-boek leest u stap voor stap welke strategieën twaalf zeer succesvolle beleggers hanteren.

Beleggen doet u zelf, met de hulp van de allerbeste leermeesters.

Gratis voor VEB-leden!

Vraag aan via veb.net/formidabel

veb