

DEUTSCHE BANK ZWAARDER AFGEREKEND DAN BNP PARIBAS

TEKST: JACQUES POTUIJT (FINANCIËEL CONSULTANT)

Ook Europa's grootste banken BNP Paribas en Deutsche Bank hebben zich niet aan de kredietcrisis kunnen onttrekken. Maar Deutsche Bank heeft wel een opvallend lage waardering aan zijn broek gekregen.



De kredietcrisis rolt als een tsunami over de financiële markten. De vergelijking valt nog mild uit. Een echte vloedgolf trekt zijn vernietigende spoor in een paar uur, waarna de schade kan worden opgemaakt. De verwoesting die aan het financiële systeem wordt toegebracht duurt al anderhalf jaar en de uiteindelijke schade valt nog lang niet te overzien.

De eerste golf betrof de afboekingen waartoe in de tweede helft van 2007 een aantal Amerikaanse banken aarzelend besloot. Het geleidelijk doordringend besef dat markten voor hele categorieën financiële instrumenten niet meer functioneerden, vormde de aanleiding tot een tweede ronde van afboekingen door een veel bredere groep financiële instellingen, die dit keer niet tot de Verenigde Staten beperkt bleef.

De derde golf rolt nu over de markten en dreigt banken mee te sleuren die tot nog toe weerbaar bleken omdat ze slechts een bescheiden exposure aan de meest kwetsbare markten hadden ontwikkeld. Deze krijgen nu ook de klappen te verwerken van de zware economische terugslag die de financiële crisis veroorzaakt. Stropenpotten blijken vaak niet voldoende. Door blind vertrouwen in deugdelijk gewaande riskmanagement-systemen hebben banken in de afgelopen goede jaren minimale bedragen opzijgezet voor algemeen kredietrisico.

De twee grootste banken van het Europese continent, Deutsche Bank en BNP Paribas, leken zich lang aan de voortrazende kredietcrisis te kunnen onttrekken, maar heb-

ben recent kennisgemaakt met de indirecte effecten. Deutsche Bank, die niet echt een bescheiden rol heeft gespeeld in de markten voor hypotheekgedekte schuldinstrumenten, heeft wel vroegtijdig de problemen zien aankomen en maatregelen kunnen treffen. De bank leek zelfs van de crisis te kunnen profiteren door tegen een uitgekookte prijs Fortis van een aantal onderdelen van ABN Amro te verlossen. Wouter Bos heeft er geen boodschap aan en dat buitenkansje zal Deutsche Bank vermoedelijk ontgaan.

BNP Paribas heeft zich waarschijnlijk meer uit Frans conservatisme dan op grond van superieur inzicht afzijdig gehouden van de gewraakte financiële instrumenten en voel-

de zich in oktober nog sterk genoeg om zich te willen ontfemen over de Belgische delen van de Fortis-boedel. Tot een Belgische rechter een spaak in het wiel stak, leek dat een perspectiefvol slotstuk voor de roemloze ondergang van Fortis. Nu ook BNP Paribas de effecten van de derde golf ondergaat, is er voor de Franse bank niet veel reden om heel rouwig over de rechterlijke uitspraak te zijn. De tijd speelt in haar voordeel en uiteindelijk zal het Belgische deel van Fortis wellicht ooit tegen een nog gunstiger ruilverhouding kunnen worden verworven.

Volgens Josef Ackermann, de bestuursvoorzitter van Deutsche Bank, zal 2009 de geschiedenis ingaan als het jaar waarin het mondiale financiële systeem is herschapen. Hoe het nieuwe systeem eruit zal zien, is nog de vraag. Duidelijk is wel dat de overheden een flinke vinger in de pap zullen hebben en dat banken onder een zwaar gereguleerd regime zullen worden gebracht. Eén ding lijkt ook zeker: banken zullen ooit hun onmisbare rol als geld- en kredietpomp weer gaan vervullen. In dat perspectief bezien bieden de huidige extreem lage beurswaarderingen van zowel Deutsche Bank als BNP Paribas beleggers wellicht goede kansen.

VOORAL EEN RETAILBANK

Wie zich realiseert welke woelige geschiedenis de grootste bank van Frankrijk met zich meeslept, is enigszins in staat de problemen waarvoor de bank nu gesteld is, te relativiseren. De wortels gaan terug tot 1820 en zowel Paribas als BNP heeft moeten worstelen met tal van oorlogen en crises. Paribas heeft in het recente verleden nog moeten meemaken dat het in 1981 onder regime

