

# DURE ZWITSERSE IS KWELLING VOOR BEDRIJVEN EN BELEGGERS

Ruim een half jaar na het loskoppelen van de Zwitserse frank en de euro worstelt het Zwitserse bedrijfsleven met de duurdere munt. Aandelenbeleggingen staan daardoor ook onder druk.

**D**onderdag 15 januari was een historische dag op de internationale valutamarkt. Op die bewuste middag liet de Zwitserse Nationale Bank (SNB) tot ieders verbazing abrupt de koppeling los tussen de eigen frank en de euro.

Vanaf dat moment bewoog de Zwitserse frank niet langer mee met de euro. In de ruim drie voorafgaande jaren zorgde de centrale bank ervoor dat de vaste wisselkoers 1,20 frank was.

De terugtrekkende bewegingen van de SNB hebben de Zwitserse frank tegenover de euro sindsdien circa 15 procent duurder gemaakt.

## ZWAAR WEGEN

Het loslaten van het valutaplafond deed Zwitserse multinationals en beleggers bibberen. Wisselkoersen kunnen zwaar wegen op het rendement van een belegging. De meeste beleggers zullen in eerste instantie alleen oog hebben voor dividend en de koersontwikkeling in lokale valuta.

Maar beleggers die buiten de eurozone hun geld aan het werk

zetten, merken het effect van nog een andere factor: de omwisselverhouding van de buitenlandse munt en de eigen valuta. In een tijd waarin centrale bankiers hun stempel op financiële markten drukken, is dat effect op het rendement alleen maar toegenomen.

## ZWITSERSE SCHOK

De ingreep van de SNB hakte erin. Net op het moment dat in het Alpengebied het wintersportseizoen begon, schokte Thomas Jordan – voorzitter van de Zwitserse centrale bank – de financiële wereld met zijn besluit de koppeling tussen de frank en de euro te verbreken.

Na ruim drie jaar werd duidelijk dat het valutaplafond geen stand kon houden. Dat ingestelde plafond betekende dat beleggers geen sterkere frank meer hoefden te verwachten. Om dat te waarborgen, moest de centrale bank euro's opkopen en franken bijdrukken. Dat ging goed totdat de euro afgelopen jaar een ongekende waardedaling inzette. De Zwitserse centrale bank vond het onverant-

woord om euro's te blijven kopen en de balans van de SNB zo verder op te blazen.

## KNEL

Maar een consequentie was wel dat Zwitserse producten fors duurder werden voor buitenlandse consumenten. Ook de export kwam onder druk te staan.

Lokale bedrijven merkten de ingreep direct. Neem een in Zwitser-

