

BANKEN SNAKKEN NAAR HOGERE RENTES

ABN Amro wordt in maart na een afwezigheid van bijna negen jaar weer opgenomen in de AEX. ING is na het afstoten van de verzekeringstak weer een echt bankbedrijf. **Hoe is de waardering van de Nederlandse banken ten opzichte van hun sectorgenoten?** Een vergelijking met de twee grootste commerciële banken in Duitsland en Frankrijk levert interessante inzichten op.

Met een beurswaarde van 50,1 miljard euro is BNP Paribas de grootste bank in het eurogebied.



Veel banken hebben direct of indirect een flinke blootstelling aan de olie- en gasindustrie, een grote sector waar vaak forse investeringen en dito financieringen nodig zijn. De lage olieprijs zou de komende jaren een pijnlijke faillissementsgolf kunnen veroorzaken onder oliemaatschappijen en hun toeleveranciers. Toch zeggen vrijwel alle banken bij hun jaarcijferpresentaties dat zij slechts een beperkte *exposure* hebben aan dit risico. Het feit dat ze menen dit te moeten vermelden

is iets dat beleggers alert zou moeten maken.

AFSTRAFFING ABN AMRO

ABN Amro boekte in 2015 een winst van 1,9 miljard euro, bijna een kwart meer dan een jaar eerder. In het laatste kwartaal van vorig jaar werd de winst echter gedrukt door wettelijke heffingen en hogere pensioenlasten. Aandeelhouders krijgen 0,81 euro dividend per aandeel, analisten verwachten dat de uitkering volgend jaar richting 0,89 euro gaat. Daarmee komt het dividendrendement boven de 5 procent, het niveau dat beleggers gewend waren van het 'oude' ABN Amro.

Topman Gerrit Zalm van



> RENTE

De lage rente maakt het banken moeilijk geld te verdienen met de rentemarge

> OLIEPRIJS

De lage olieprijs kan een faillissementsgolf veroorzaken

> RISICO

Toch kunnen banken het risico van de aandelenportefeuille verlagen

ABN Amro benadrukte de 'solide kapitaalpositie' van zijn bank en zag de marges op de kredietportefeuille verbeteren. Een tier 1-ratio (de solvabiliteitsratio zoals die berekend mag worden van de toezichthouder) boven de 16 procent is inderdaad netjes, maar de echte solvabiliteit, bij banken ook wel de leverage ratio genoemd (het eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal) is met 4,5 procent een stuk lager.

Beleggers straffen het aandeel ABN Amro fors af na publicatie van de jaarcijfers. Er is angst voor de gevolgen van dalende grondstoffenprijzen. ABN Amro meldde niet in grondstoffen te handelen, maar dat er in die sector uiteraard wel leningen worden verstrekt. De bank trof ook extra voorzieningen voor bedrijven die compensatie eisen voor problemen met rentederivaten, en één voor een verloren rechtszaak over de Euriborrente.

ABN Amro heeft een rende-