

# LAGE WAARDERING BANKAANDELEN TOONT PIJNLIJKE WERKELIJKHEID

De waardering van bank- en verzekerings aandelen is historisch laag. Maar door balansproblemen en een structurele lagere winstgevendheid hoeft dit niet te betekenen dat de aandelen een koopje zijn.

**P**Bent u bekend met de 3-6-3 regel voor bankiers? Een bankier leent geld in tegen drie procent, zet het weg tegen zes procent en gaat om drie uur golfen. Het mopje stamt uit een ander tijdperk. Gegolfd wordt er ongetwijfeld nog steeds, maar het eenvoudige leentrucje is voorbij.

En dat is terug te zien op de beurs. Waar in 2007 de financials op de hoofdingex op het Damrak nog bij elkaar 190 miljard euro waard waren, is dat nu nog maar een schamele 27 miljard. Een stabiele beleg-

ging zijn de financiële waarden ook al niet meer. De koersen schieten nu heen en weer alsof het opties zijn.

Waar zijn de tientallen miljarden aan beurswaarde gebleven? En komen ze ooit weer terug?

## **MASTODONTENBALANSEN**

Om te beginnen met die laatste vraag. Behalve met economische tegenwind kampt de financiële sector met nieuwe regels voor het aanhouden van grotere buffers. Daardoor staat de verdiencapaciteit onder druk.

Maar de voornaamste oorzaak

**WAAR IN 2007 DE FINANCIALS OP DE HOOFDINDEX OP HET DAMRAK NOG BIJ ELKAAR 190 MILJARD EURO WAARD WAREN, IS DAT NU NOG MAAR EEN SCHAMELE 27 MILJARD.**