

Japanse economie na vijftien jaar aan de beterhand

ANALYSE | Stijging investeringen en consumptie wijst op duurzaam herstel

(tijd) - Japan kent voor het eerst in vijftien jaar een duurzame economische heropleving. Dat zeggen analisten in een reactie op beter dan verwachte groeicijfers. Ook de grote verkiezingsoverwinning van premier Junichiro Koizumi is goed nieuws voor de Japanse economie. De centrale bank begint de markten voorzichtig voor te bereiden op een strakker monetair beleid, maar een renteverhoging is nog niet voor morgen.

De Japanse economie groeide in het tweede kwartaal met 0,8 procent tegenover het eerste kwartaal. De groei was veel hoger dan voorzien. Volgens een eerste raming bedroeg de groei slechts 0,3 procent. Economen hadden een lichte herziening tot 0,4 procent voorspeld. Zowel de investeringen, de consumptie als de uitvoer ondersteunden de economische activiteit.

De heropleving is niet de eerste sinds 1990. Maar vorige herstelperiodes waren vooral exportgeleid of het gevolg van hogere overheidsuitgaven en daardoor kwetsbaar. Nu groeit niet alleen de uitvoer maar ook de binnenlandse vraag.

Een belangrijke oorzaak van

de economische problemen waren de overdreven schulden van de bedrijven. Daardoor wilden de bedrijven niet investeren en de banken geen geld lenen. Maar die problemen zijn nu uitgezeikt, zegt Marc Leyder, vermogensbeheerder van Bank Corlyu. 'De bedrijven snoeiden zwaar in de kosten en kusten hun balansen. Daardoor steeg de winstgevendheid fors en herstelden de investeringen. Ook de consumptie groeit dankzij de stijging van de lonen en de daling van de werkloosheid.' Intussen blijft de uitvoer stijgen. 'De Japanse exportbedrijven profiteren van de aanhoudende hoogconjunctuur in China.'

Peter De Keyser, een econoom van KBC, zit op dezelfde golf

HEROPLLEVING IN JAPAN

- Na de uitvoer verstevigt nu ook de binnenlandse vraag.
- De beurs van Tokio stijgt tot het hoogste peil in vier jaar dankzij de verkiezingsoverwinning premier Koizumi.
- Analisten zijn verdeeld over de vooruitzichten voor Japanse aandelen.

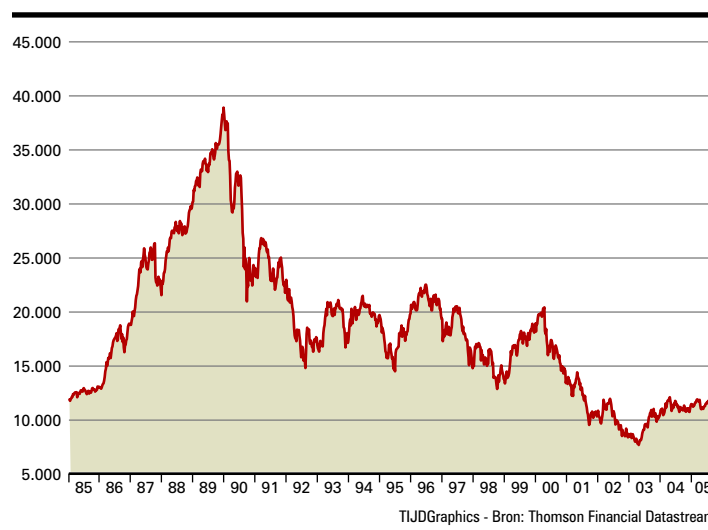
bij de verkiezingen van zondag zijn meerderheid in het lagere huis. De premier vervroegde de verkiezingen omdat het parlement de privatisering van de Japanse post had verworpen. Dankzij zijn overwinning kan Koizumi nu zijn economische hervormingen voortzetten.

Centrale bank

De beurs van Tokio reageerde opgetogen op de verkiezingsuitslag. De Nikkei-index steeg tot 12.896 punten, het hoogste peil in vier jaar. Vooral de bankaandelen werden flink duurder. Mizuho, de grootste bank, bereikte zelfs een recordhoogte. Analisten verwachten dat de overheid haar controle over de financiële sector alomtegenwoordig is. De Nikkei-index steeg tot 12.896 punten, het hoogste peil in vier jaar. Vooral de bankaandelen werden flink duurder. Mizuho, de grootste bank, bereikte zelfs een recordhoogte. Analisten verwachten dat de overheid haar controle over de financiële sector alomtegenwoordig is.

Tot voor kort geleek de exportgeleide groei van Japan sterk op die van Duitsland. Ook de economische vooruitzichten zijn gunstig. De Keyzer verwijst naar het enthousiasme over de herverkiezing van premier Junichiro Koizumi. De LDP, de partij van Koizumi, versterkte

NIKKEI225-INDEX



heidsfinanciën. Het begrotingstekort bedraagt 6 procent van het bruto binnenlands product (BBP). De overheidsschuld loopt op tot 160 procent van het BBP.

De centrale bank lijkt niet gehaast om snel haar monetair be-

leid te verstrakken. Gouverneur Toshihiko Fukui zei dat de centrale bank een standpunt zal bepalen als de inflatie boven nul stijgt. Vice-gouverneur Kazumasa Iwata suggereerde dat dat snel kan gebeuren. Hij verwacht dat

het tijdperk van deflatie (negatieve inflatie) binnenkort voorbij is.

Analisten geloven niet dat de centrale bank snel de rente zal verhogen. 'De centrale bank zal proberen de beleidsfouten van vroeger niet te herhalen. Ze zal in stappen werken: eerst minder liquiditeiten verstrekken en pas later de rente optrekken. De eerste renteverhoging wordt wellicht pas in 2006 doorgevoerd.' Ook Leyder gelooft dat de Nippon Ginko voorlopig een afwachtende houding zal aannemen. 'Een renteverhoging is niet voor meteen.'

Over de vooruitzichten voor de Japanse aandelen zijn de analisten verdeeld. Leyder: 'De vooruitzichten zijn gunstig. Japanse aandelen zullen de komende tien jaar beter presteren dan Amerikaanse.' De Keyzer is voorzichtig. 'De Japanse beurs is niet goedkoop. De waardering is vergelijkbaar met die van de Europese beurzen. Een outperformance is onwaarschijnlijk.'

Wouter VERVENNE

Europeanen beleggen minder in aandelenfondsen

Investeringen dalen tot 6 miljard euro

(tijd) - Beleggers investeerden in het tweede kwartaal netto voor 73 miljard euro in beleggingsfondsen die in Europa verdeeld worden, tegenover 111 miljard euro in het eerste kwartaal. Dat leren nieuwe cijfers van Efama, de Europese vereniging van fondsen- en vermogensbeheerders. De netto-investeringen zijn de aankoop- min de verkooporders.

Voor de investeringen in aandelenfondsen vielen fors terug. Ze totaliseerden 6 miljard euro in het tweede kwartaal versus 28 miljard euro in het eerste kwartaal. De daling is opmerkelijk, omdat de aandelenkoersen in het tweede kwartaal sterk bleven presteren. Mogelijk vreesden beleggers voor een (steevige) correctie op de aandelenmarkten door de hoge olieprijs.

De investeringen van beleggers vertegenwoordigden in het tweede kwartaal maar 30 procent van de vermogensgroei van de Europese beleggingsfondsen. 70 procent van de groei was te

danken aan hogere effectenkoersen. Het vermogen van de Europese beleggingsfondsen steeg in het tweede kwartaal met 5,9 procent tot 4.659 miljard euro. De Ierse fondsenmarkt tekende voor de hoogste groei.

België

De activa beheerd door de Ierse fondsenindustrie stegen het vorige kwartaal met 11,6 procent. Het VK (+7,8 procent) en Luxemburg (+7,3 procent) waren eveneens sterke groeiers. België was goed voor een vermogensgroei van 5,3 procent.

Eerder sprak Beama, de Belgische vereniging van vermogensfondsenbeheerders, van een groei met 7,1 procent. Efama houdt voor de Belgische markt enkel rekening met de fondsen naar Belgisch recht. Beama geeft cijfers over de fondsen naar buitenlands recht die in België verdeeld worden.

Augustus recordmaand voor fusies en overnames

(tijd) - Augustus 2005 was voor Europese zakenbankiers geen rustige vakantie maand. Het was de drukste maand augustus uit de geschiedenis in termen van aantal overname- en fusie-deals. Dat leren de cijfers die het onderzoeksbureau Merger Market opstelt.

Vorige maand werden 285 fusies en overnames aangekondigd, nog iets meer dan 270 in augustus 2004. Het bedrag van de aangekondigde fusies verdubbelde in vergelijking met een jaar eerder ruim, van 23,1 naar 55,6 miljard euro. Het bedrag van de aangekondigde overnames ligt wel nog een stuk onder het recordpeil van augustus 2000, bijna 90 miljard euro. Toen bereikte de speculatieve koorts rond technologieaandelen een piek.

Merger Market stelt ook maandelijks een overzicht op van de fusies en overnames op

de Euronext-markten. Veruit de belangrijkste aangekondigde deal in augustus was het overnamebod van de Franse groep Suez op de Belgische elektriciteitsproducent Electrabel. Suez trekt 11,2 miljard euro uit om de 49,9 procent van Electrabel te verwerven die de groep nog niet in handen heeft.

Ook Belgische bedrijven lieten zich vorige maand niet onbetuigd, al is augustus traditioneel een vakantie maand. Daarbij ging het vooral om relatief kleinere deals. De investeringsmaatschappij GIMV nam de Izegemse borstelfabrikant PDC Brush over. De Amerikaanse beursgenoteerde technologiegroep Terremark legde de hand op het Gentse internetbedrijf Dedigate. De Belgische informaticadienstengroep Systemat kondigde aan zich terug te trekken op Frankrijk. De Franse dochter wordt aan het lokale management verkocht.

GROOTSTE OVERNAMEN EN FUSIES IN EURONEXT-MARKTEN

Bieder (financieel adviseur)	Doelwit (financieel adviseur)	Waarde
Suez (Frankrijk) BNP Paribas, Calyon, JP Morgan, Morgan Stanley	Electrabel (België) Goldman Sachs, KBC Securities	11.232
St Gobain (Frankrijk) BNP Paribas, UBS	BPB (VK) Rothschild	5.966
J.C. Flowers & Co (VS) ABN AMRO	NIB Capital (Nederland) Goldman Sachs, Morgan Stanley	2.100
Heineken (Nederland) Merrill Lynch	Ivan Taranov Breweries (Rus.) Lehman Brothers, Renaissance Cap.	453
Terremark (VS) Intern	Dedigate (België) Intern	9
AM Finance (Frankrijk) Intern	Systemat France (Frankrijk) Intern	n.b.
GIMV (België) Intern	PDC Brush (België) Ernst & Young	n.b.

Copyright en database rechten 2002/2003 voorbehouden aan mergermarket Limited. Het is op geen enkele manier toegestaan deze informatie te kopiëren, op te slaan, te verspreiden of te hergebruiken zonder de schriftelijke toestemming van mergermarket Limited. Deze informatie is de verantwoordelijkheid van mergermarket Limited. Vragen en opmerkingen hieromtrent moeten gericht worden aan deals@mergermarket.com

TUD Graphics - Bron: mergermarket



NYMEX START MET VLOERHANDEL IN LONDEN

Een werknemer van Nymex in Londen vangt met netten alle koop- en verkooporders op en valideert de briefjes vervolgens in een machine, om de timing van het order te registreren. De New York Mercantile Exchange (Nymex) startte gisteren met de handel in Brent-olie futures, in een nieuwe poging handel af te snoepen van de International Petroleum Exchange (IPE) in Londen. IPE stopte in april met de vloerhandel in Brent-olie futures. Nymex hoopt marktaandeel af te snoepen van rivaal IPE door wel nog volop de kaart te spelen van de vloerhandel. Een eerder vloerhandelsinitiatief van Nymex in Dublin flopte. De Newyorkse beurs hoopt op meer succes in Londen. 'Energie is een markt die gemaakt is voor vloerhandel', zegt Mitchell Steinhouse, vice-voorzitter van Nymex Europe.

(Foto: Bloomberg)

'Niet aandelen maar obligaties zijn risicokapitaal'

Jan Longeval van DIAM taxeert beleggingsbeleid Belgische pensioenfondsen

BRUSSEL (tijd) - 'Omdat het rendement op obligaties zo laag is, vormen ze een risicobelegging voor pensioenfondsen. De fondsen gaan ervan uit dat ze jaarlijks 5 tot 6 procent rendement moeten halen om hun verplichtingen na te komen. Het rendement op een 10-jarige Belgische OLO bedraagt nog geen 3,20 procent. Alleen al via hun dividenden kunnen aandelen meer dan 4 procent opbrengen', zegt Jan Longeval van Degroof Institutional Asset Management (DIAM).

Het is geen sinecure vandaag als particuliere belegger geld te verdienen. Een spaarboekje levert bij de grote banken in totaal nog maar 1,75 procent op. Het rendement op een 10-jarige Belgische overheidsobligatie staat op een dieptepunt. De aandelenkoersen stijgen, maar de olieprijs hypothekeert een langdurige hausse.

Hoe gaan grote, institutionele beleggers zoals pensioenfondsen, met die marktomstandigheden om? We vroegen het aan Jan Longeval, directievoorzitter van DIAM. Dat is de vennootschap van Bank Degroof die vermogensbeheer doet voor verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen. Van de circa 245 pensioenfondsen die ons land rijk is, zijn er 57 klant bij DIAM.

De Belgische particuliere belegger heeft nog steeds een grote risicoaversie, blijkt uit zijn enorme vraag naar producten met kapitaalbescherming. Investeren ook Belgische pensioenfondsen in die producten?

Jan Longeval: 'Producten met kapitaalbescherming zijn altijd zeer onpopulair geweest bij pensioenfondsen. Dat komt door de complexe afgeleide producten die achter de kapitaalgegarandeerde producten schuil gaan. De verantwoordelijke van een pensioenfonds wil weten waarin hij belegt. Hij schuwt ondoorzichtige producten die hij niet begrijpt. Maar omdat de pensioensector beter geïnformeerd geraakt over afgeleide producten of derivaten, neemt het gebruik van derivaten in de pensioensector toe.'



Jan Longeval, directievoorzitter van DIAM. (Foto: Photo News)

Impliceert het toenemend gebruik van afgeleide producten dat de pensioenfondsen meer beleggen in hefboomfondsen of hedge funds?

Longeval: 'De Belgische pensioenfondsen investeren amper in hedge funds. Slechts 1 van onze pensioenfondsen belegt een

deelte van zijn vermogen in hedge funds. Ook hier is de ondoorzichtigheid van de producten de oorzaak. Bovendien is de markt van hedge funds amper gereguleerd.'

Via welke alternatieve belegging is extra rendement mogelijk?

Longeval: 'Vastgoed geniet een toenemende belangstelling bij pensioenfondsen. Gemiddeld investeren de Belgische pensioenfondsen 4 procent van hun activa in vastgoed. Toch hebben ze een serieuze kans gemist door niet vroeger in te stappen. Bij DIAM investeren we al jaren in vastgoed. Daardoor profiteerden we de afgelopen jaren volop van de zeer sterke prestaties van vastgoed. In onze pensioenportefeuilles vertegenwoordigt vastgoed gemiddeld 10 procent.'

Longeval: 'De Belgische pensioenfondsen investeren amper in hedge funds. Slechts 1 van onze pensioenfondsen belegt een

opwaarts potentieel van de aandelenkoersen en hebben via het obligatiegedeelte ook een defensieve component.'

Wat is voor pensioenfondsen een ideale verhouding tussen aandelen en obligaties?

Longeval: 'In onze typeportefeuille beleggen we voor 60 procent in aandelen, 10 procent in vastgoed en maar 30 procent in obligaties. Door het zeer lage rendement op overheidsobligaties zijn de obligaties een risicobelegging geworden voor pensioenfondsen. De fondsen met een vaste verbintenis (DB-plan) actualiseren hun verplichtingen tegen 5 à 6 procent. Het rendement op een 10-jarige OLO is nog geen 3,20 procent. Dan zijn aandelen veel interessanter. Via Europese aandelen ligt een dividendrendement van meer dan 4 procent binnen bereik.'

Hancock was in de periode van Amelio financieel directeur van Apple. Ze moest op 10 juli 1997, op dezelfde dag als Amelio, opstappen. Amelio had in zijn bijna anderhalf jaar bij de groep alleen 1,6 miljard dollar verliezen en een reeks massaal opgestapeld. Hancock leidde van 1998 tot 2001 Exodus Communications, een internetbedrijf dat na het uiteenspatten van de dotcomgekte failliet ging. Wozniak richtte Apple samen met Steve Jobs in 1976 op, maar verliet het bedrijf twintig jaar geleden.

DM

Trichet: 'Dure olie vereist waakzaamheid'

BASEL (reuters) - De stijgende grondstoffenprijzen vertragen de groei van de wereld economie en centrale bankiers moeten waakzaam zijn voor de inflatoire gevolgen. Dat zei Jean-Claude Trichet, de voorzitter van de Europese Centrale Bank, gisteren in Basel. Trichet leidde een vergadering van de centrale bankiers van de Groep van Tien. 'We zijn het erover eens dat het essentieel is voor de centrale banken om de lage inflatieverwachtingen te verankeren.' Hij beklemtoonde dat de hogere olieprijs niet mogen leiden tot een stijging van alle prijzen.

Banken moeten verdachte transacties melden

(tijd) - Financiële instellingen zijn verplicht verdachte transacties te melden aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA). Dat meldt het Staatsblad van 9 september, verwijzend naar het koninklijk besluit (KB) van 24 augustus 2005 over bepalingen inzake machtsmisbruik. Met dat KB wordt de omzetting van de Europese richtlijnen voor machtsmisbruik voortgezet. Het KB voorziet in een aantal preventieve maatregelen tegen machtsmisbruik en voorkennis, zoals de verplichting voor emitenten lijsten van 'insiders' op te stellen en de plicht voor bestuurders en andere leidinggevenden hun transacties te melden.

Deutsche Börse stelt Zwitser Francioni voor als nieuwe baas

BERLIJN (afp/reuters) - De personeelscommissie van Deutsche Börse vraagt de raad van bestuur tijdens haar vergadering van 10 oktober Reto Francioni te benoemen tot gedelegeerd bestuurder. Francioni is de topman van de Zwitserse beurzenholding SWX. Betrokkenen verwachten dat de overstap van de Zwitser naar Deutsche Börse zal leiden tot een fusie met SWX. Vorig jaar weigerde Francioni een fusie, maar dat had volgens insiders met Werner Seifert te maken. Die eigengereide Zwitser was gedelegeerd bestuurder van Deutsche Börse tot de aandeelhouders in mei zijn ontslag eisten.

Blanco cheques nieuwste hype op Wall Street

(tijd) - Acquiror Technology diende vorige week een aanvraag in voor een beursgang op de New York Stock Exchange en Nasdaq. Het is maar een van de vele op stapel staande IPO's (initial public offering) in New York, maar zonder twijfel de opmerkelijkste. Het zakenplan is zeer eenvoudig: Acquiror wil bij beleggers 150 miljoen dollar (122 miljoen euro) ophalen en zal daarna wel zien hoe het de berg geld besteedt. De intekenaars op het aandeel worden bijgevolg gevraagd een blanco cheque te tekenen.

Acquiror is immers een 'special purpose acquisition company' (SPAC), de meest recente hype op Wall Street. Met een SPAC halen enkele gewiekste managers of durfkapitalisten bij particuliere beleggers geld op, met de bedoeling de beurschelp later te gebruiken als fusie- of overnamevehikel. Doorgaans doet slechts 85 procent van het opgehaalde bedrag dienst voor overnames. De resterende 15 procent is nodig om de kosten van de beursgang te dekken en het management te vergoeden tijdens de speurtocht naar overnamekandidaten.

Acquiror plant overnames 'in de technologie-, multimedia- en netwerksectoren'. De nakende IPO van de beurschelp kan in New York op meer dan gewone aandacht rekenen. Het beleggersblad Barron's stipte aan dit drie bekende namen uit Silicon Valley, die elk een topfunctie uitoefenden bij de computerfabrikant Apple. Voorzitter is Gilbert Amelio, topman van Apple in 1996 en 1997. Ellen Hancock en Steve Wozniak vervolgden het management.

Hancock was in de periode van Amelio financieel directeur van Apple. Ze moest op 10 juli 1997, op dezelfde dag als Amelio, opstappen. Amelio had in zijn bijna anderhalf jaar bij de groep alleen 1,6 miljard dollar verliezen en een reeks massaal opgestapeld. Hancock leidde van 1998 tot 2001 Exodus Communications, een internetbedrijf dat na het uiteenspatten van de dotcomgekte failliet ging. Wozniak richtte Apple samen met Steve Jobs in 1976 op, maar verliet het bedrijf twintig jaar geleden.