Standard & Poor's verlaagt kredietrating van Frankrijk van AAA naar AA+

Flash

Disclaimer : Deze "Flash" dient te worden beschouwd als een algemene economische analyse op basis van publiek beschikbare informatie. Dit is geen onafhankelijke research noch een aanbeveling of advies.

Wat al een tijdje gefluisterd werd in de financiële markten is bewaarheid geworden ; **Frankrijk is zijn AAA-rating bij S&P kwijt**. Het kredietagentschap heeft dus besloten om Frankrijk uit het clubje te lichten van de Europese landen met de beste kredietwaardigheid. Maar Frankrijk is niet alleen. **Ook Oostenrijk ondergaat hetzelfde lot**. Op het moment van schrijven is het nog onduidelijk of de **verlaging van AAA naar AA+** voor beide landen ook gepaard gaat met een negatieve toekomstige inschatting, de zogenaamde "negatieve outlook". **Verder wordt de kredietwaardigheid van Italië ook nog eens met 2 stappen verlaagd. Ook Spanje en Portugal zouden hetzelfde lot ondergaan.**

Wat zijn de gevolgen hiervan voor de markten en vooral voor onze strategie ?

Vooreerst, de markten hielden reeds rekening met een verlaging voor Frankrijk. Het renteverschil met Duitsland bedroeg meer dan 1% en daarmee meer dan voldoende in overeenkomst met wat vereist zou zijn voor één lagere trap op de schaal qua kwaliteit. Hetzelfde geldt voor Oostenrijk. Dus op dit vlak zou maandag bij de opening van de markten er geen extra druk hoeven te zijn op de Franse en Oostenrijkse obligatiemarkten. Nochtans is het niet zo eenvoudig. Immers, doordat zowel Frankrijk als Oostenrijk hun opperste kredietscore kwijt zijn, kan ook het fameuze EFSF, het Europese noodfonds, zijn AAA-rating niet behouden. Dit oogt niet fraai voor heel Europa en de strijd om de eurocrisis te temperen. Maar ook hier was de renteopslag voor obligaties van het EFSF reeds voldoende groot om rekening te houden met een verlaging van diens kredietscore.

Dat neemt niet weg dat met moeite 2 weken in het nieuwe jaar S&P opnieuw de knuppel in het Europese hoenderhok gooit. Vooral ook omdat opnieuw de perifere landen zoals Italië, Spanje en Portugal opnieuw worden verlaagd qua kredietwaardigheid door S&P. Al deze landen zouden volgens de laatste berichten 2 treden lager vallen in kredietwaardigheid. Dat betekent dat het handelen in deze staatsobligaties duurder wordt omdat hoogstwaarschijnlijk de financiële instituten die de vereffening van de handel in Italiaanse, Spaanse en Portugese obligaties voor hun rekening nemen, grotere garanties gaan eisen voor het verhandelen van deze obligaties.

Als kers op de taart blijkt nu ook dat de besprekingen tussen de banken en de Griekse staat met betrekking tot de schuldverlichting tijdelijk afgebroken zijn. Nochtans dringt de tijd voor Griekenland want de koffers zijn opnieuw bijna leeg. Maar zonder schuldverlichting en een vrijwillige deelname van de Europese banken in deze transactie is het zeer moeilijk voor Europa om een nieuw hulpplan voor Griekenland te aanvaarden.

Het is dus na 2 weken in het nieuwe jaar goed raak binnen de Eurozone.

De gevolgen zijn ongetwijfeld opnieuw meer volatiliteit. De Euro zal verder onder druk komen en de renteverschillen van de zwakkere landen tgo Duitsland kunnen opnieuw oplopen. Dat betekent dan weer opnieuw dat de banken getroffen zouden kunnen worden. Het is dus weerom uitkijken naar de reactie enerzijds van de Europese politici en anderzijds van de ECB. De ECB is reeds bereid gebleken om de banken heel wat lange termijnleningen toe te stoppen. Ongetwijfeld staat dit weer op stapel. Verder is het uitkijken naar de reactie van Duitsland. Wat betreft de overheidsobligaties van de getroffen landen is het best mogelijk dat er extra druk komt op deze markten. Maar nogmaals, één en ander was reeds verwacht en dus ingeprijsd. Voor de Belgische obligaties zal er hoogstwaarschijnlijk ook wat druk komen op de prijzen maar het hoeft niet per sé desastreus te zijn.

Dit alles zet Europa immers opnieuw voor het blok. Doe iets want anders doen de kredietagentschappen hun werk en dat betekent verdere verlagingen. We kijken dus met spanning uit naar de opening op maandag. Maar nogmaals het hoeft zeker geen drama te worden. Eén en ander betekent dat mbt onze strategie wij voorzichtig blijven en mikken op kwaliteit en liquiditeit.

Frank Vranken
chief investment advisor

Disclaimer

Belangrijk Bericht

De divisie Private Banking van Fortis Bank NV, met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeberg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 ("**BNP Paribas Fortis Private Banking**")*, is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document.
Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt in het kader van een specifieke beleggingsdienst. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en BNP Paribas Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.
Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten.
Hoewel BNP Paribas Fortis Private Banking redelijke maatregelen heeft genomen om ervoor te zorgen dat de informatie opgenomen in dit document juist, duidelijk en niet misleidend is, aanvaardt noch BNP Paribas Fortis Private Banking, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers, enige aansprakelijkheid voor enige onjuiste, onvolledige of ontbrekende informatie of voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze voortvloeien uit het gebruik van of het zich beroepen op de in dit document vermelde informatie, tenzij in geval van opzet of grote nalatigheid.
Een beslissing om te beleggen dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw portefeuille alsmede na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).
Dit document wordt u verstrekt ten persoonlijke titel en kan niet worden verstrekt aan derden. De inhoud ervan is en dient vertrouwelijk te blijven. Iedere openbaarmaking, herproduceren, kopiëren, verspreiden en/of om het even welk ander gebruik van dit document is uitdrukkelijk verboden. Mocht u er niet de gewenste ontvanger van zijn, dan verzoeken wij u onmiddellijk contact op te nemen met de verzender van het bericht en uw exemplaar te vernietigen.
BNP Paribas Fortis heeft een beleid vastgelegd teneinde belangenconflicten te voorkomen en te vermijden. Persoonlijke beleggingstransacties van personen betrokken bij de redactie van dit document in het algemeen zijn onderworpen aan monitoring. Verder geldt specifiek het verbod om in financiële instrumenten of emittenten te beleggen waarover zij rapporteren. Deze personen ontvingen specifieke instructies voor het geval dat ze over voorkennis beschikken.
(*) Fortis Bank NV staat als kredietinstelling naar Belgisch recht onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België en de controle inzake beleggers- en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA). Fortis Bank NV is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A en treedt op als tussenpersoon van AG Insurance NV.

Belangenconflicten
Belangenconflicten kunnen bestaan in hoofde van Fortis Bank NV en de met haar verbonden vennootschappen op datum van het opstellen van dit document. In dit verband werden bijzondere gedragsregels en interne procedures uitgewerkt. Deze gedragcodes en de bekendmakingen in verband met mogelijke belangenconflicten in hoofde van Fortis Bank NV en de met haar verbonden vennootschappen zijn beschikbaar op de websites: BNP Paribas Fortis http://www.bnpparibasfortis.be/ en BNP Paribas Group http://eqd.bnpparibas.com/compliance/index.aspx.

Certificering van de analist
De personen die vermeld staan als auteurs van de teksten waar individuele aandelen worden besproken, bevestigen dat:
1. alle opinies die vermeld zijn in deze teksten een nauwkeurige weergave vormen van de persoonlijke opinie van de auteurs over het onderwerp financiële instrumenten en emittenten; en
2. geen enkel deel van hun bezoldiging rechtstreeks of onrechtstreeks verband hield, houdt of zal houden met de specifieke aanbevelingen of opinies die in deze teksten worden gegeven.