

Franse malaise

De meeste internationale beurzen stonden de afgelopen weken enigszins onder druk door de publikatie van een aantal tegenvallende economische indicatoren in de VS. De Franse beurs vormde echter een negatieve uitschieter. Daar zijn een aantal redenen voor te noemen. Aanhoudende corruptieschandalen, waarbij de populariteit van president Chirac en premier Juppé tot ongekende diepten viel, hebben geleid tot een vertrouwensverlies bij beleggers. Daarnaast wordt de Franse beurs negatief beïnvloed door het ontbreken van een duidelijk economisch saneringsbeleid en een geleidelijke verslechtering van het conjunctuurbeeld.

Internationale sectoren

Sectorindices	Index	% 6 mnd	o.b.v. taxaties '95		
Jan. 1994=100	18/10/95	In \$	in NLG	K/W	Div. %
Automobiel	95,7	2,7	4,4	11,3	2,0
Banken	94,0	12,8	14,7	12,8	3,8
Metaal	87,6	10,3	12,2	12,2	3,7
Inv.goederen	95,9	5,3	7,0	16,4	2,0
Chemie	103,9	10,2	12,0	12,2	3,4
Bouw	68,6	-7,4	-5,9	14,6	4,1
Voeding	87,0	4,4	6,2	16,3	3,3
Industrie	99,7	17,9	19,8	20,3	2,6
Verzekering	90,2	17,6	19,6	16,8	2,7
Olie/Off shore	93,6	3,2	4,9	17,3	3,5
Detailhandel	85,2	6,7	8,5	17,6	2,6
Transport	77,7	-0,3	1,4	12,3	4,8
FIA Blue Chips	93,8	7,6	9,4	15,5	3,1

* FIA Blue Chips index is samengesteld op basis van ruim 400 grote beursgenoteerde concerns in circa 25 landen. Sector-indices omgerekend in gulden.

Internationale beurzen

		Index	% 6 maanden		o.b.v. taxaties '95	
		19/10/95	lokaal	in NLG	K/W	Div. %
Nederland	AEX	456,5	12,5	12,5	11,9	3,6
Duitsland	DAX	2179,6	11,4	11,5	16,9	2,3
V. Staten	DwJones	4777,5	12,9	14,1	16,3	2,2
Japan	Nikkei225	17896,0	7,5	-8,5	47,6	0,8
Frankrijk	CAC40	1770,7	-5,9	-6,8	15,8	3,1
V. Koninkrijk	FT100	3593,0	13,2	12,7	15,6	3,4
België	Kontant	7737,0	7,9	7,8	11,1	3,9
Italië	Banca com.	586,4	-5,2	3,5	19,0	2,5
Spanje	IBEX35	3313,1	10,9	13,2	11,2	4,9
Zweden	Affarsv.	1806,5	19,9	29,4	12,2	2,8
Australie	All Ord.	2111,4	4,2	6,9	12,1	4,2
Zwitserland	SBC gen.	1079,6	20,8	22,3	17,1	2,0
Wereld	MSCI	698,7	6,1	7,3	nb	nb
<i>Emerging markets</i>						
Hongkong	Hang Seng	9973,7	15,6	16,8	10,9	3,4
Zuidkorea	Comp.Ex.	1006,7	10,8	12,4	21,0	1,2
Taiwan	Weighted pr.	5033,1	-18,0	-22,9	24,7	1,0
Singapore	Straits times	2104,9	3,2	2,4	17,8	1,5
Maleisie	KLSE Comp.	946,7	-1,7	-2,9	28,4	1,8
Thailand	SET Index	1298,4	11,9	10,9	24,9	2,0
Mexico	Mexico Bank	2332,4	20,8	16,3	nb	nb
Brazilië	Brasil Bank	17527,0	36,6	32,2	12,1	1,6
Argentinië	Buenos Bank	13807,9	-4,6	-3,4	14,5	4,1

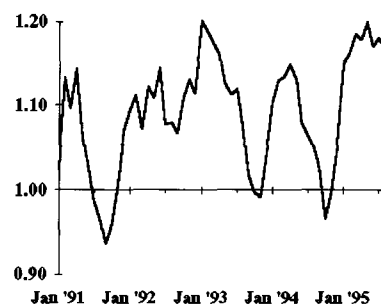
Chip-fabrikanten in een verkopersmarkt

Chipfabrikanten zoals Intel en, in mindere mate, Philips staan al geruime tijd in het middelpunt van de belangstelling. Door hooggespannen groeiverwachtingen voor de PC-markt waren de koersen van chipfabrikanten sterk gestegen. Tegenvallende winstmededelingen van hardwarefabrikanten vormden in september de aanzet tot een forse koersval. Dit wil echter niet zeggen dat de groei van de markt tegenviel. Het probleem ligt bij het aanbod van de chips. Door de sterke vraag naar deze essentiële onderdelen is een verkopersmarkt ontstaan waar de hardware-producenten het slachtoffer van zijn. Door een gebrek aan elektronische componenten produceren zij noodgedwongen minder dan zij zouden kunnen afzetten.

Een goede indicator voor het toenemende gebrek aan onderdelen vormt de 'book to bill'-ratio voor chipfabrikanten, die de bestellingen afzet tegen de leveringen. Deze ratio ligt reeds geruime tijd boven de één, het evenwicht tussen vraag en aanbod. De chipproducenten hebben weliswaar uitbreiding van de productiecapaciteit aangekondigd maar deze komt pas vanaf 1997 op de markt.

Ook na die tijd is het tekort aan chips nog niet opgelost. Volgens onderzoeksbureau Dataquest zal de markt voor chips de komende vijf jaar verviervoudigen tot \$ 330 mrd. Om deze groei bij te houden moet elk jaar voor \$ 30 mrd. tot \$ 35 mrd. worden geïnvesteerd. Aangezien dit een derde van de huidige omzet is, zal dit niet zo snel gebeuren. De chipmarkt zal derhalve tot na 2000 een verkopersmarkt blijven.

'Book to bill'-ratio van chipfabrikanten



Bron: Painewebber