

De sterke stijging van de index voor de sector industrie is in overeenstemming met de conjunctuurontwikkeling. Deze sterk gediversificeerde, electrotechnische conglomeraten profiteren van de toenemende investeringsbereidheid, die later in de conjunctuurcyclus optreedt als de bestaande productiecapaciteit goed is benut. Na eerder in de VS komt dit inmiddels ook duidelijker tot uitdrukking in de verbeterde orderposities en winsten van Europese bedrijven als ASEA Brown Boveri en Siemens. Veel internationale beurzen stegen recentelijk tot recordhoogten door het vooruitzicht op aanhoudende, non-inflatoire economische groei.

**Internationale sectoren**

Sectorindices	Index	% 6 maanden	obv taxaties '95		
Jan. 1994=100	20/9/95	In \$	in NLG	K/W	Div. %
Automobiel	99,3	3,5	9,7	12	1,9
Banken	98,3	16,3	23,2	12,8	3,8
Metaal	96,1	16,4	23,3	12,5	3,4
Inv. goederen	102,4	10,8	17,4	18	1,9
Chemie	110,8	12,4	19,1	13,1	3,2
Bouw	76,8	-1,6	4,2	14,8	3,8
Voeding	87,5	2,1	8,2	16,3	3,3
Industrie	104,2	19,2	26,3	17,6	2,6
Verzekering	93	14,5	21,3	14,7	2,8
Olie/Off shore	98,6	6,1	12,4	17,7	3,8
Detailhandel	84,1	0,4	6,4	18,1	2,6
Transport	83,8	2,3	8,4	12,6	4,6
FIA Blue Chips*	98,2	8,5	14,9	15,6	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**

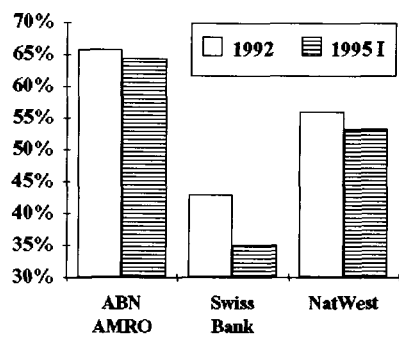
		Index	6 maanden		obv taxaties '95	
		21/09/95	lokaal	in NLG	K/W	Div. %
Nederland	AEX	471,7	+21,5%	21,5	12,2	3,5
Duitsland	DAX	2287,3	18,1	18,0	17,4	2,6
V. Staten	DwJones	4792,7	17,2	21,8	16,4	2,2
Japan	Nikkei225	18198,6	15,1	8,2	49,3	0,8
Frankrijk	CAC40	1863,8	3,8	7,2	16,3	2,9
V. Koninkrijk	FT100	3561,5	13,6	15,7	15,4	3,4
België	Kontant	7982,9	16,9	17,1	11,9	3,7
Italië	Banca com.	650,3	10,6	19,2	16,3	2,2
Spanje	IBEX35	3496,3	22,0	29,3	11,9	4,6
Zweden	Affarsv.	1856,2	28,3	34,4	12,8	2,7
Australie	All Ord.	2162,4	14,4	20,4	12,3	4,0
Zwitserland	SBC gen.	1050,9	19,7	22,9	16,2	2,1
Wereld	MSCI	697,5	11,7	16,3	nb	nb
<b>Emerging markets</b>						
Hongkong	Hang Seng	9631,0	13,7	18,2	10,5	3,7
Zuidkorea	Comp.Ex.	1009,5	6,6	12,1	21,2	1,2
Taiwan	Weighted pr.	4994,4	-22,5	-23,5	24,9	1,0
Singapore	Straits times	2109,7	1,5	4,9	18,2	1,5
Maleisie	KLSE Comp.	995,9	4,1	10,7	30,1	1,7
Thailand	SET Index	1312,5	8,6	11,5	25,0	2,0
Mexico	Mexico Bank	2555,7	58,2	76,4	nb	nb
Brazilië	Brasil Bank	18240,0	50,3	48,2	12,4	1,4
Argentinië	Buenos Bank	14608,7	17,3	21,9	15,0	3,9

**Samenstelling winst banken sterk wisselend**

De winstsamenstelling van Europese banken is de laatste jaren aan verandering onderhevig. Het resultaat van deze banken werd tot voor kort vooral bepaald door de omvang van de kredietverlening en de marges op het aantrekken en uitzetten van middelen. Inkomsten uit andere activiteiten zoals effectenhandel en vermogensbeheer maakten een klein deel uit van het bankbedrijf. Inmiddels zijn banken uitgegroeid tot conglomeraten met een breed dienstenpakket. Het winstaandeel van het stabiele kredietbedrijf neemt trendmatig af ten gunste van sterk wisselende overige inkomsten. Onder invloed van de recessie kampten de Europese banken de afgelopen jaren met winstdruk door stagnerende kredietvraag, een toenemend aantal faillissementen en de onroerend-goedcrisis. Ondanks het conjunctuurherstel blijft de kredietvraag zwak. Daarnaast zijn de meeste markten 'overbanked', waardoor groei in het kredietbedrijf nauwelijks mogelijk is.

Ter compensatie breiden veel banken de effectenhandel voor eigen rekening uit. Deze genereerde in 1993 hoge winsten, maar in 1994 werd, door een onverwachte rentestijging, een forse inkomstendaling geïncasseerd. Als inkomstenbron blijkt de handel voor eigen rekening uiterst volatiel. Vooral van het voor banken redelijk nieuwe 'investment banking', zoals de begeleiding van en deelname in de plaatsing van o.a. aandelen, wordt een belangrijke winstgroei verwacht. Vooraanstaande Europese banken streven naar versnelde expansie hiervan. Doordat provisieinkomsten door het beursklimaat aan schommelingen onderhevig zijn en de winst uit financiële transacties sterk fluctueert, is het resultaat uit 'investment banking' relatief instabiel. Kortom, de winstsamenstelling van banken is niet meer wat het was.

**Rente-inkomsten als percentage van de totale inkomsten van enkele representatieve Europese banken**



DEZE PAGINA WORDT SAMENGESTELD DOOR FINANCIËLE DIENSTEN AMSTERDAM (FDA).