

## Italië profiteert van EMU-kwalificatie

**Auteur(s):**

Financiële Diensten Amsterdam

**Verschenen in:**

ESB, 83e jaargang, nr. 4147, pagina 299, 10 april 1998

**Rubriek:**

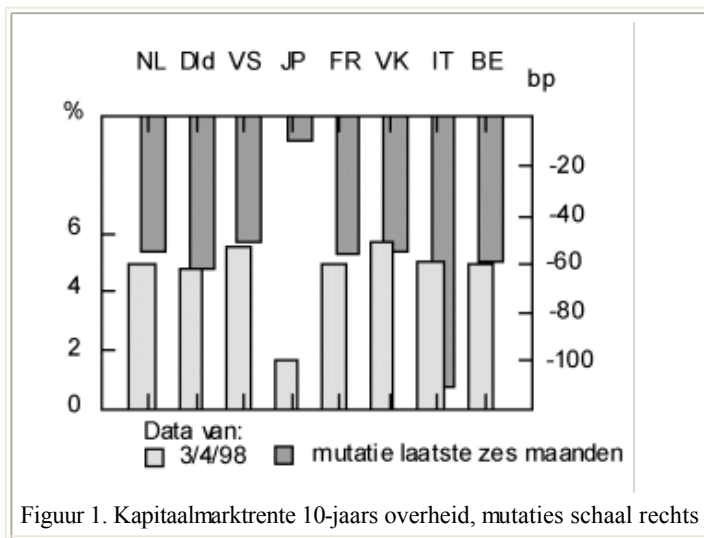
Statistiek

**Trefwoord(en):**

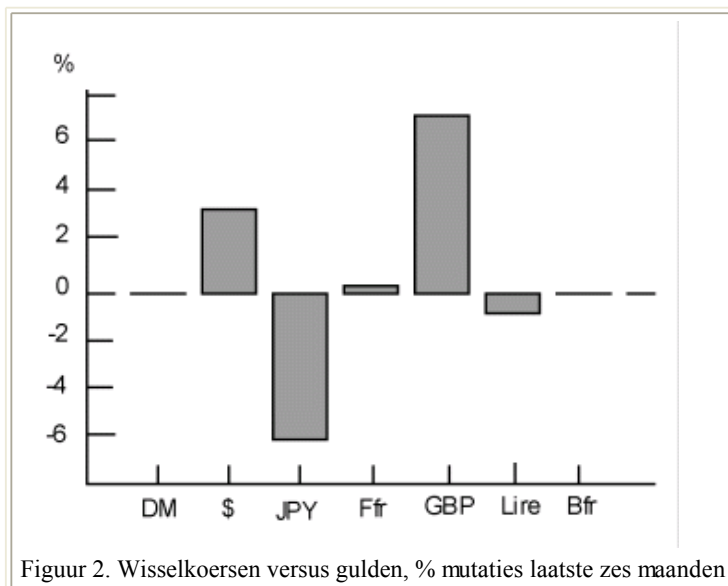
financiële, markten

De aandelenkoersen hebben in de afgelopen maanden, na een adempauze in de tweede helft van 1997, de opwaartse trend voortgezet. Van de gevestigde industrielanden vertoont vooral de Italiaanse beurs een sterke stijging. Italiaanse ondernemingen gaan voortvarend mee in het noodzakelijke herstructureringsproces dat de EMU met zich meebrengt. Ook op de obligatiemarkten doet het convergentieproces van zich spreken. Het renteverskil tussen Italiaans en Duits 10-jaars overheidspapier bedraagt nog slechts circa 20 basispunten, vergeleken met een verschil van circa 75 basispunten zes maanden geleden en bijna 200 basispunten een jaar geleden. Gegeven het nog slechts geringe rente-verskil, is voor de Italiaanse lange rente niet veel rentedaling meer te verwachten. Aan de korte kant is het renteverskil met Duitsland en Nederland echter nog groot. De kwalificatie van Italië voor het EMU-examen maakt echter de weg open voor een forse daling van de Italiaanse korte rente.

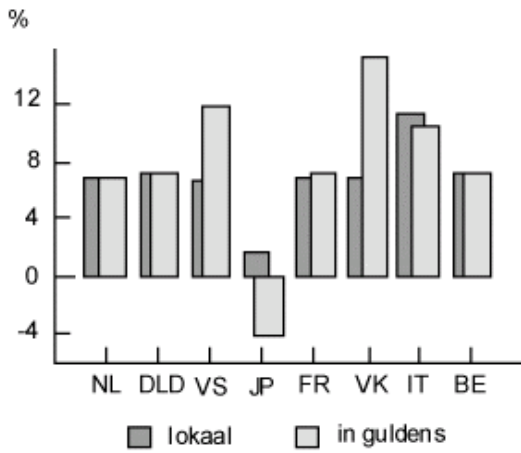
Zie [figuur 1](#), [figuur 2](#), [figuur 3](#) en [figuur 4](#).



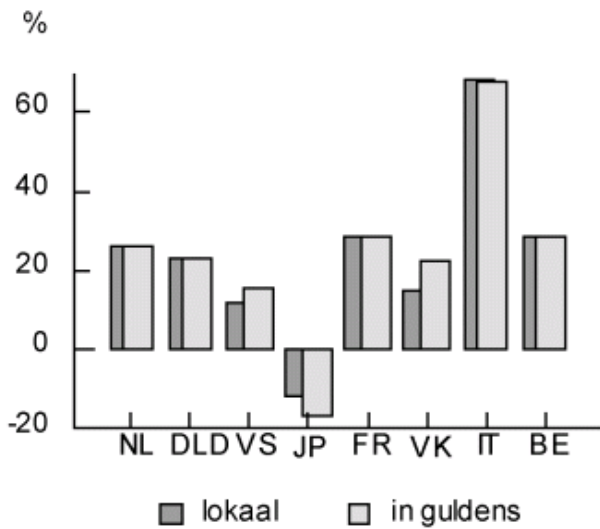
Figuur 1. Kapitaalmarktrente 10-jaars overheid, mutaties schaal rechts



Figuur 2. Wisselkoersen versus gulden, % mutaties laatste zes maanden



Figuur 3. Totale opbrengst obligaties\* laatste zes maanden  
 \* som van koerswinst of -verlies (a.g.v. rentedaling of -stijging) van een obligatie en de couponopbrengst, evt. gecorrigeerd voor valutaschommelingen.



Figuur 4. Aandelenkoersen mutatie laatste zes maanden