



EUROPESE OBLIGATIES NADEREN ELKAAR

Ook in Europa worden records geschreven, zij het op een ander vlak.

De spread tussen Italiaanse en Duitse staatsobligaties is gezakt tot onder de 0,9 procentpunt – het laagste niveau sinds 2010. Beleggers belonen Italië voor politieke stabiliteit en hervormingsgezinnd beleid onder premier Giorgia Meloni. De verschillen tussen de randen en kern van Europa zijn niet langer groot op economisch gebied.

Tegelijkertijd is de premie voor Europese aandelen nog wel aanwezig. De STOXX Europe 600 noteert op een koers-winstverhouding van ongeveer 15, goed voor een *earnings yield* van 6,7 procent, tegenover een tienjaarsrente van circa 2,5

procent. Dat levert een gezonde risicopremie op van ruim 4 procent. Voor de Amerikaanse aandelenmarkt ligt die rond het nulpunt.

OPLETTEN GEBLAZEN

De records van 2025 zijn indrukwekkend, maar niet zonder bijsmaak. De afwezigheid van een risicopremie op Amerikaanse aandelen, het vluchtgedrag richting goud en obligaties, en de scheefgroei tussen AI-winsten en bredere winstgroei zijn allemaal signalen dat de markt op spanning staat. Beleggers doen er goed aan om hun portefeuilles kritisch tegen het licht te houden. Want als het fundament wankel is, kan zelfs een recordhoogte een kwetsbaar evenwicht zijn.

FOTOGRAFIE: © EUROPEAN UNION, 1998 – 2025 / WIKICOMMONS

QUOTE



“Eerst moeten we de beste bank worden die we kunnen zijn. Want de discussie is verrassend theoretisch: er is nu geen hond die ons wil kopen.”

Topman **Roland Boekhout** van ASN Bank (tot 1 juli de Volksbank) tempert de verwachtingen over een mogelijke verkoop van de bank, of dat nou via een overname is of via een beursgang. De bank is nu in staatshanden.

Bron: NRC, 30 juni 2025

NIEUWE BROUWSELS



Heineken heeft in Zoeterwoude een nieuw R&D-centrum opgericht: het Dr. H.P. Heineken Centre. De faciliteit, die naast de grootste brouwerij van Europa ligt, beslaat 8.800 vierkante meter en is gerealiseerd met een investering van 45 miljoen euro. Op 11 juni kwam koning Willem-Alexander langs voor de officiële opening. Ongeveer honderd medewerkers werken hier aan innovaties in brouwtechnieken, fermentatiewetenschap en de ontwikkeling van nieuwe smaken en alcoholvrije biervarianten. Heineken zet daarbij in op samenwerking met universiteiten, waaronder de nabijgelegen TU Delft.

FOTOGRAFIE: © HEINEKEN

FOTOGRAFIE: © EPA/ANDREAS ARNOLD