

vorig jaar al een boete van 2,2 miljard euro voor manipulatie van het Libortarief.

Behalve met Libor heeft Deutsche ook gesjoemeld met de handel in CO₂-emissierechten en zou de bank een slordige 6 miljard euro hebben wiggewassen voor Russische klanten. De top van de bank trad vorig jaar af, het nieuwe management zal er de komende jaren de handen aan vol hebben om Deutsche Bank te laten overleven. De waardering lijkt redelijk, maar het dividend is geschrapt. De bank trekt zich nu van verschillende markten terug en dat gaat geld kosten. Beleggers doen er voorlopig beter aan het aandeel Deutsche Bank te vermijden.

COMMERZBANK

Na Deutsche is Commerzbank de grootste commerciële bank van Duitsland. Commerzbank verraste beleggers in positieve zin met de jaarcijfers, door met een nettowinst van iets meer dan een miljard euro op de proppen te komen, veel meer dan analisten hadden verwacht.

Wie naar de lange grafiek van Commerzbank kijkt, ziet dat het aandeel een dramatisch koersverloop heeft gekend. Van de waarde die een belegging in deze bank rond 2008 had, is bijna niets over. Het aandeel staat nu op iets meer dan 7 euro, maar in 2013 werden

tien oude aandelen samengevoegd tot één nieuwe. De bank is ook een tijdje in leven gehouden met overheidssteun, maar aandeelhouders Commerzbank hebben daar een veel hogere prijs voor betaald dan die van ING, waar een groot deel van het koersverlies alweer is ingelopen. Ook Deutsche Bank was (tot nu toe) een betere belegging.

Commerzbank boekte in 2015 goede resultaten bij de consumentenactiviteiten en de bank lijkt weer helemaal boven Jan. Voor 2016 wordt door analisten gemiddeld een winst per aandeel verwacht van 0,99 euro, waarmee Commerzbank slecht zeven keer de winst nooteert. Het dividend is pas weer net hervat en oogt nog wat bescheiden, maar er lijkt ruimte voor verhogingen in de komende jaren.

FRANKRIJK

De Franse banken BNP Paribas en Société Générale zijn ook niet ongeschonden door de kredietcrisis gekomen, maar met name BNP Paribas, dat een groot deel van het oude Fortis uit de failliete boedel wist op te pikken, bleef goed liggen. Dat wil niet zeggen dat BNP nu duur is. Op minder dan zeven keer de verwachte winst en met een dividendrendement boven de 6 procent is 'goedkoop' een beter predicaat.

BNP Paribas heeft de winst in 2015 dankzij het aantrekkelijk

MET HET
KLASSIEKE
VERDIENMODEL
VAN DE
BANKEN, KORT
LENEN EN LANG
WEGZETTEN,
VALT NU
BIJZONDER
WEINIG TE
VERDIENEN

economisch klimaat in Europa flink zien verbeteren. De baten gingen met bijna 10 procent omhoog tot een recordniveau van 42,9 miljard euro en de nettowinst kwam uit op 6,7 miljard euro. Per aandeel betekende dat 5,14 euro. Voor 2016 wordt door analisten een winst per aandeel van 5,82 euro voorzien en dat bedrag zal de komende jaren stevig doorgroeien, is de verwachting.

BNP moest wel de nodige afschrijvingen doen bij de Italiaanse tak van de bank, door strengere kapitaaleisen van de toezichthouder. De voorzieningen voor slechte kredieten in Italië zijn nog altijd tamelijk hoog. BNP Paribas heeft bezuinigingen aangekondigd op de zakenbankdivisie, waar de activiteiten minder beslag op het kapitaal moeten krijgen. Dat kan bijvoorbeeld door op te treden als adviseur of tussenpersoon, in plaats van zelf leningen te verstrekken. Daarnaast wil BNP een van haar Amerikaanse banken (First Hawaiian) verkopen en zal het voor 20 miljard aan risicovolle activa wegdoen. Dat gaat de balans aanzienlijk versterken.

Société Générale zit wat waardering betreft dicht tegen BNP aan. De Franse bank heeft in het laatste kwartaal van 2015 de winst met 20 procent opgevoerd. Over heel het jaar werd ruim 3,5 miljard euro verdiend, wat neerkomt op 4,49 euro per aandeel. Het laatste kwartaal viel wel wat tegen, omdat er een voorziening van 400 miljoen euro moest worden getroffen met het oog op lopende rechtszaken, waaronder die met Jérôme Kerviel, die in 2008 namens de bank 4,9 miljard euro kwijtspeelde. Een ander punt van zorg zijn de oplopende kosten, die analisten ertoe aanzetten hun taxaties voor de komende jaren te verlagen. Toch werd het dividend flink verhoogd van 1,20 naar 2 euro per aandeel.

CONCLUSEREND

Het is duidelijk dat de balansen van de Europese banken nu meer kunnen hebben dan in 2008 toen Lehman Brothers omviel. De

EUROPESE BANKEN

Koers-winstverhoudingen dicht bij elkaar, dividendrendementen verschillen sterk.

