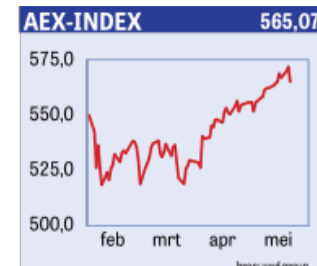
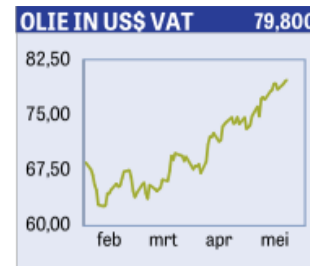




QUOTE VAN DE DAG

'Zonder olie en gas is het leven dat we nu kennen in de toekomst onmogelijk'

Shell-topman Ben van Beurden op dinsdagochtend op de AvA.



WALL STREET, NEW YORK ↑

INDICES

	slot	+/-	%
Dow Jones	24886,81	+52,40	+0,21
Dow Jones Comp	8296,11	+17,04	+0,21
Dow Jones Transport	10727,35	-14,27	-0,13
Dow Jones Utilities	680,68	+5,96	+0,88
Nasdaq	7425,96	+47,50	+0,64
Nasdaq100	6953,63	+60,01	+0,87
S&P500	2733,29	+8,85	+0,32

GE GEBETEN HOND IN DOW

Na een moeizaam begin door de weer opgelopen handelsspanningen tussen China en de VS, eindigden de Amerikaanse beursgraadmeters woensdag hoger. Beleggers trokken zich op aan de notulen van de laatste vergadering van de Fed. Deze geven aan dat de meeste beleidsmakers bij de Amerikaanse koepel er geen problemen mee hebben als de inflatie iets boven de 2% uitkomt. Beleggers leidden daaruit af dat de Fed na de vermoedelijke renteverhoging in juni geen haast zal maken deze snel verder op te trekken. In de Dow Jones-index was General Electric (GE) met een 7,3% lager slot een negatieve uitzondering. Beleggers waren niet blij met de toespraak van de onlangs aangetreden topman John Flannery. Hij zei onder meer dat de markt voor gasturbines momenteel erg uitdagend is en zaaide twijfel of de huidige dividenduitkering gehandhaafd blijft.

Hier stonden positieve uitschieters bij kleinere bedrijven tegenover. Juweliersketen Tiffany won 23,3%, dankzij de verhoging van de winstverwachting voor dit boekjaar en de aankondiging van een aandeleninkoopprogramma. Het modemerken Ralph Lauren steeg op meevallende cijfers met 14,3%. Doe-het-zelfwinkel Lowe's won 10,5%. Weliswaar vielen de kwartaalresultaten tegen, maar de afgegeven verwachting wist beleggers te bekoren. Comcast overweegt het bod van \$52,4 miljard door Walt Disney op de bezittingen van 21st Century Fox te overtreffen. In reactie op deze aankondiging zakte de kabelproducent 1,9%.

'Risico euro-exit stijgt met parallelle munt'

Italië krijgt nieuwe munt, naast de euro

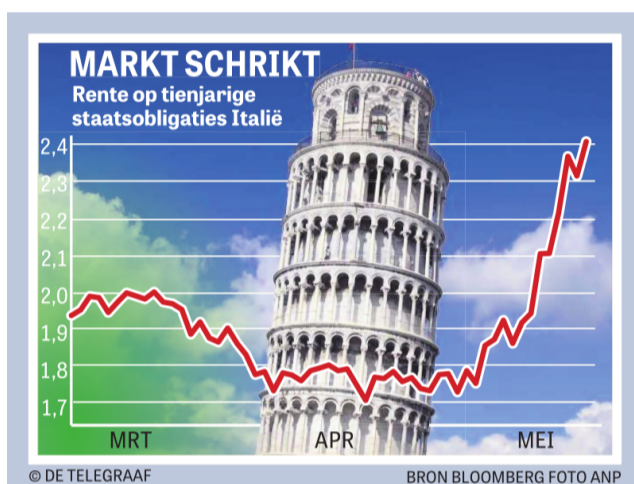
door Martin Visser

AMSTERDAM • De financiële plannen van de nieuwe Italiaanse coalitie kunnen erop uitdraaien dat Italië een tweede munt krijgt, naast de euro. Dat kan een eerste stap uit de eurozone zijn.

Dat zeggen deskundigen naar aanleiding van de plannen van de aanstaande Italiaanse regering. „Dit is zeker een stap op weg naar een euro-exit”, aldus Casper de Vries, hoogleraar Monetaire Economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam.

De coalitie van de Vijfsterrenbeweging en Lega Nord wil een nieuw soort staatsleningen invoeren. In Italië heten die staatsleningen *Buoni Ordinari del Tesoro*, BOT's, en de nieuwe schuldpapieren worden mini-BOT's genoemd. Het gaat om kleine coupures en ze zijn niet bedoeld om de staatsschuld mee te financieren maar om achterstallige betalingen mee te doen.

„Naar de letter van de wet is dat geen parallelle munt”, legt Rabobank-econoom Maartje Wijffelaars uit. „Daarvoor moet het een wettig betaalmiddel zijn. Het lijkt erop dat die mini-BOT's dat formeel niet worden. De overheid accepteert



© DE TELEGRAAF

BRON BLOOMBERG FOTO ANP

'Groot probleem voor Draghi'

ze, maar bedrijven en consumenten zijn daar niet toe verplicht. Maar het heeft wel heel veel weg van een parallelle munt. Naar de letter is het dat niet, naar de geest wel.”

„Als de fiscus de schuldpapieren accepteert dan gaat het circuleren”, aldus De Vries. „Zeker ook als de overheid er pensionado's en ambtenaren mee gaat betalen.” Komt het eenmaal als betaalmiddel in circulatie dan ontstaat daarmee de facto een nieuwe munt naast de euro, stellen De Vries en Wijffelaars.

Met staatsobligaties financieren overheden hun

schuld op de markt. Deze staatsobligaties zijn beleggingen en worden niet gebruikt om iets mee te betalen. Dat is een cruciaal verschil met de Italiaanse schuldpapieren die de nieuwe regering wil invoeren. Met zo'n schuldpapier heb je recht op toekomstige belastinginkomsten van de overheid.

De Vries is kritisch: „De Italiaanse coalitie claimt dat dit niet tot een stijging van de overheidsschuld leidt, maar dat is onzin.” Volgens hem financiert Italië via een slinkse truc op deze manier extra overheidsuitgaven. „Dat is een flagrante schending van de regels van het stabiliteitspact.”

Op dit schuldpapier zal een waarde in euro's staan. „Als het zich gaat gedragen als een parallelle munt, dan

kun je verwachten dat ze tegen een korting worden verhandeld”, zegt Rabo-econoom Wijffelaars. „Bedrijven accepteren ze dan wel, maar ze zijn alleen bruikbaar binnen de Italiaanse grens, dus zijn ze niet evenveel waard als een euro.”

Zo ontstaat naast de euro in 19 eurolanden een eigen Italiaanse euro. Wijffelaars denkt dat de nieuwe coalitie er niet op uit is om uit de eurozone te stappen, maar een exit wordt wel gemakkelijker als je al een soort eigen munt hebt. „De risico's dat dit ergens een keer misgaat, zijn wel gegroeid. Het land wordt veel kwetsbaarder onder deze regering.”

Volgens De Vries is dit plan voor de Europese Centrale Bank een probleem. De ECB koopt al geruime tijd staatsobligaties op en heeft bijna 25% van de Italiaanse schuld op haar balans staan. „ECB-president Draghi is echt niet bezig om de inflatie omhoog te krijgen, hij probeert Italië te redden door de rente laag te houden. Maar door deze actie zal de Italiaanse rente oplopen. De rest van het ECB-bestuur zal niet bereid zijn hier iets aan te doen. Draghi zit dan in de knel. Dit is een groot probleem voor de ECB.”

Beleggers zijn geschrokken van de plannen. De tienjaarsrente steeg van 1,8% naar 2,4%.

BEURSPLEIN 5, AMSTERDAM ↓

AEX/AMX top 5

Altice	+30,17
Flow Traders	+1,09%
Heineken	+0,56%
Boskalis	+0,25%
Gemalto	+0,24%
ArcelorMittal	-4,72%
SBM Offshore	-3,52%
PostNL	-3,26%
Royal Dutch Shell A	-3,24%
OCI	-3,09%

SHELL GOOIT ROET IN ETEN

Na de vreugde van de voorgaande dag over een nieuwe piek werd de Amsterdamse beurs woensdag flink teruggevoerd.

Na een licht lagere start zakte de AEX-index steeds verder weg en eindigde 1,2% in de min op 565,07 punten na de voorgaande dag nog het jaarrecord te hebben aangescherpt. De Midkap gleed 1,5% weg naar 801,66 punten.

De handelszorgen keerden terug bij beleggers op het Damrak nadat president Donald Trump liet weten niet tevreden te zijn over de laatste handelsgesprekken met China. Volgens Stefan Koopman, econoom bij Rabobank, wil Trump de regie terug in de onderhandelingen met China en lijkt het er op dat de minister van Financiën Steven Mnuchin op twee pinksterdag voor zijn beurt heeft gesproken met zijn mededeling dat de handelsoorlog voorlopig is stilgelegd.

Verder zorgden tegenvalende cijfers over de bedrijvigheid in de Europese industrie in mei voor een domper op het aandelenklimaat. Koopman benadrukt dat de markt er op had gerekend dat na het mindere eerste kwartaal mede vanwege het slechte weer in februari de economie in de eurozone in het lopende kwartaal weer meer vaart zou krijgen.

Kabelaar Altice sprong nog eens 30,2% vooruit in reactie op de toegenomen speculatie over een consolidatieslag in de Franse telecomsector. Olieconcern Shell daarentegen kwam flink onder druk mede in reactie op een verzwakking van de oliepijzen en werd 3,2% minder waard.

Mark Garrelts

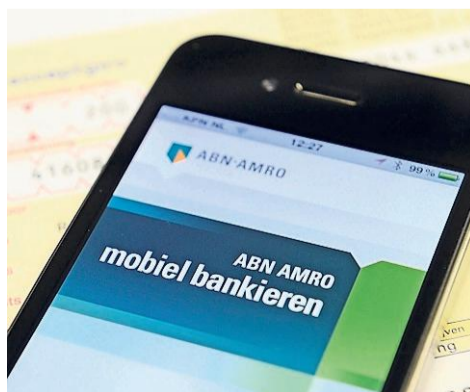
ABN Amro stapt in lening-app

door Ruben Eg

AMSTERDAM • De Nederlandse financiële app Ockto krijgt ABN Amro als aandeelhouder. De bank neemt via het eigen Digital Impact Fund een belang in de dochter van it-bedrijf Yellowtail.

Ockto is de zesde investering van het eind 2015 opgerichte Digital Impact Fund, dat ABN Amro onlangs vijfvoudigde naar €50 miljoen. Eerder stapte het investeringsfonds voor financiële technologiestartups in het Duitse solarisBank en het Zweedse Tink. Met de laatste lanceerde ABN Amro het financiële huishoudboekje Grip.

De investering van ABN



Amro in Ockto ligt volgens fondsdirecteur Hugo Bongers in de ingestelde bandbreedte van '€1 tot €5 miljoen'. De app kan bij een leningaanvraag of financieel advies voor gebruikers alle noodzakelijke financiële ge-

gevens verzamelen van derde partijen, zoals de Belastingdienst, pensioenfondsen of UWV. ABN Amro werkt via dochter Moneyou al samen met Ockto, net als concurrentbanken zoals Rabobank en SNS.

Digital Impact Fund van ABN Amro investeert in Ockto. FOTO: ANP

Bongers ziet in de laatste geen conflict. „Onze gebruikers- en investeringskant zijn gescheiden. Wij zijn een aparte entiteit binnen de bank, en zien nooit informatie van andere klanten van Ockto.”

ABN Amro ziet de investering, die bedoeld is voor verdere professionaliteit en internationale uitbreiding van Ockto, met name als risicodragend kapitaal. Bongers: „Ockto wordt geen innovatie voor ABN Amro alleen. Integendeel. Hoe meer klanten, hoe beter. Natuurlijk is het als partner en aandeelhouder makkelijker om ideeën uit te wisselen en te experimenteren. Maar dat moet ook met andere klanten gebeuren.”