

## Vraag & antwoord

### Onrust op beurzen vanwege 'Griekenland'

**Beleggers wereldwijd worden ongerust door een dreigend 'default' (in gebreke blijven) van Griekenland. Hieronder ons antwoord op enkele veel gestelde vragen.**

#### **Wat is er aan de hand?**

Griekenland moet uiterlijk 30 juni 2015 €1,6 mrd. terugbetalen aan het Internationaal Monetair Fonds (IMF). Algemeen wordt aangenomen dat Griekenland dit niet meer in de schatkist heeft. Het land dreigt dus niet aan zijn betalingsverplichtingen te kunnen voldoen en in gebreke te blijven (in 'default' te raken).

#### **Wat is de oplossing?**

De oplossing is dat Griekenland gebruik maakt van het steunplan dat IMF, Europese Centrale Bank (ECB) en Europese Commissie (EC) al eerder met het land is overeengekomen. Griekenland kan nog aanspraak maken op ruim €7 mrd. uit dit steunplan. Voorwaarde is wel dat het land voldoet aan de voorwaarden van de zogenoemde 'Brussel Groep' van IMF, ECB en EC. Die betreffen onder andere hervorming van de belastingen, het pensioenstelsel en de lonen.

#### **Wil Griekenland dit?**

Nee, de huidige Griekse regering zet in op schuldvermindering (kwijschelding) in plaats van - voor de Griekse burgers pijnlijke - hervormingen en speelt het spel hoog. Omdat de tijd dringt, lopen de spanningen op.

#### **Waardoor komt de tijdsdruk?**

Voordat de benodigde steunbetaling aan Griekenland kan worden overgemaakt, is een akkoord nodig tussen de Brussel Groep en Griekenland over de door het land uit te voeren hervormingen. Vervolgens moeten echter ook het Griekse parlement en enkele andere parlementen van landen uit de Europese Unie dat akkoord goedkeuren. Dat neemt naar schatting twee weken in beslag. Uitgaande van de deadline van 30 juni werd gerekend met de officieuze deadline van 14 juni. Die is dus inmiddels overschreden.

### **Dus Griekenland haalt sowieso de deadline niet?**

Niet per se. De ECB kan een noodkrediet (overbruggingskrediet) beschikbaar stellen om de tijd te overbruggen die nodig is voor parlementaire goedkeuring door de betrokken EU-landen. Mits er dus voor 30 juni alsnog een akkoord komt, kan Griekenland het IMF op tijd betalen.

### **Maar wat gebeurt er als er toch geen akkoord komt?**

De deskundigen spreken van een 'gedeeltelijk in gebreke blijven' ('partial default') als de €1,6 mrd. niet op tijd wordt terugbetaald. Dan ontstaat grote onzekerheid in Griekenland, waarbij burgers en bedrijven massaal zullen trachten hun tegoeden van hun bankrekeningen op te nemen: een 'bank run'. De Griekse overheid en de Griekse centrale bank zullen dan maatregelen moeten nemen om die in te dammen. Door die 'kapitaalrestricties' zullen burgers en bedrijven niet meer vrij over hun tegoeden kunnen beschikken en nog maar mondjesmaat contanten mogen opnemen.

### **En een 'Grexit'?**

Zonder uitzicht op een akkoord neemt de kans toe op een uittreden van Griekenland uit de euro (de Europese Monetaire Unie), een zogenaamd Grexit. Dit zal volgens ons een korte periode met grote onrust op de beurzen veroorzaken. Dit vanwege de angst voor 'besmettingsgevaar'. Beleggers zouden dan immers kunnen gaan twijfelen aan de kredietwaardigheid van andere landen aan de zuidrand ('periferie') van de eurozone, zoals Italië. In dat geval zullen beleggers een hogere rente (risicopremie) eisen op staatsobligaties van die landen, waarna een 'selffulfilling prophecy' dreigt: door de oplopende rentelasten van de staatsschuld ontstaan inderdaad financiële problemen. Maar de kans op besmettingsgevaar is door het recente opkoopprogramma van de ECB een stuk kleiner dan in de periode 2010-2012. De periode met onrust zal volgens ons dan ook maar kort duren. Een Grexit is overigens niet ons basisscenario. het scenario dat wij de meeste kans geven.

### **Wat betekent dit voor de beleggingsstrategieën van ING?**

In onze beleggingsstrategieën hebben we op dit moment vrijwel geen directe blootstelling aan Griekenland. Wel kunnen de beleggingen geraakt worden door de algemene beursreacties (indirect effect). We denken dat de grootste dalingen als gevolg van de Griekse problemen al zijn geweest. Als markten overreageren (in negatieve zin), kan dat voor ons aanleiding vormen om onze aandelenweging te vergroten.

# Meer weten?

Ga naar [www.visiebeleggen.ing.nl](http://www.visiebeleggen.ing.nl)

Bel 020 22 888 88 (lokaal tarief)

Of lees het [Maandbericht Beleggen](#)

## Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V..