

Voorkennis

Wouter
Vervenne



Hoe diep is de duik?

De Nationale Bank publiceert vandaag een miljardenverlies over het boekjaar 2023. Toch zullen de aandeelhouders wellicht een klein dividend krijgen.

»»»» De jaarcijfers die de Nationale Bank vandaag nabeurs publiceert, zullen zeer slecht zijn. De rentelasten stijgen veel sneller dan de rentebaten. Het verlies over 2023 is naar alle waarschijnlijkheid een veelvoud van het verlies over 2022, dat 580 miljoen euro bedroeg. De jongste weken hebben al veel Europese centrale banken miljardenverliezen gepubliceerd.

De Nationale Bank ziet haar rentelasten fors stijgen, omdat ze door de renteverhogingen van de Europese Centrale Bank (ECB) veel meer rente moet betalen op de cashoverschotten die de Belgische banken bij haar parkeren. Die cashoverschotten bedragen ruim 200 miljard euro. De rentebaten omvatten vooral de opbrengst van obligaties met vaste rente. Het rendement van die

De rentelasten stijgen veel sneller dan de rentebaten bij de Nationale Bank.

portefeuille stijgt geleidelijk naarmate vervallende obligaties worden vervangen door nieuwe met een hoger rendement.

Bij de publicatie van de jaarcijfers over 2022 zei de Nationale Bank dat ze in de periode

2023-27 een gecumuleerd verlies verwacht van 10,8 miljard euro. Het grootste deel van dat verlies wordt geboekt in 2023 en 2024.

Ondanks het enorme verlies zal de Nationale Bank wellicht net als vorig jaar een brutodividend van 1,50 euro per aandeel betalen. Ze belooft een minimumdividend van 1,50 euro als dat dividend gedekt wordt door reserves. Die voorwaarde lijkt vervuld, want de reserves bedragen na het verlies van vorig jaar nog meer dan 6 miljard. Een hoger dividend is onwaarschijnlijk, omdat de reserves kleiner zijn dan de som van het verwachte verlies en de financiële risico's. Het is ook uitkijken naar een update van de raming van het verwachte verlies.

Gouverneur Pierre Wunsch zei vorig jaar dat een kapitaalinjectie door de staat niet nodig is, hoewel het verwachte verlies groter is dan de som van het kapitaal en de reserves. De Nationale Bank heeft ook nog voor 13,7 miljard euro niet-gerealiseerde meerwaarden op goud en vreemde valuta's. Activist Jaak Van Der Gucht zegt dat die meerwaarden eigen vermogen zijn. De Nationale Bank betwist dat en beklemtoont dat die meerwaarden noch eigen noch vreemd vermogen zijn.

In de rubriek 'Voorkennis' ontleeden we het nieuws nog voor het nieuws is.

De Tijd 27/3/2024