

## Barometer

Pieter Couwenbergh

Economie is vooral een kwestie van vertrouwen. Bedrijven zijn dan ook voortdurend op zoek naar barometers die de conjunctuur kunnen duiden.

Een indicator van toenemend vertrouwen van het bedrijfsleven is, naast de omvang van de investeringen, de mate van kooplust. Wie optimistisch is over de toekomst, is sneller geneigd geld uit te geven.

De cijfers over het eerste kwartaal zijn wat dat betreft voor Nederland niet direct bemoedigend. Zeker niet als wordt bedacht dat het schokeffect van Griekenland niet eens is meegewogen, aangezien dat in het tweede kwartaal valt.

Uit de cijfers van onderzoeksclub Overfusies.nl valt op z'n best te destilleren dat de bodem in zicht komt. Het aantal fusies en overnames daalt nog altijd, maar niet meer met dubbele cijfers, zoals in de crisisjaren 2008 en 2009. Vergeleken met het eerste kwartaal van 2009 zijn er 7% minder deals gesloten; in totaal waren het er 86.

Hoopgevend is dat de waarde van de gesloten transacties met €35 mrd relatief hoog is en dat de ervaring leert dat het eerste kwartaal altijd de geringste dealwaarde heeft. Dat belooft in ieder geval voor de rest van het jaar een aantal forse deals.

Qua sectoren springt de industrie eruit met 17 transacties, met als hoogtepunt de overname van Smit door Boskalis. Een goede tweede is de technologiesector met 11 deals, tegen 5 over dezelfde periode in 2009, vooral dankzij de overname van printerfabrikant Océ.

Met een beetje goede wil kan technologie als een conjunctuurgevoelige sector worden aangeduid en kan de aantrekkende fusiemarkt hier als een zwaluw worden opgevat. Onderzoeker Willem van Oosten beschouwt de dienstverlening meer als zwaluwindicator, dus die vlieger gaat niet op.



Actieve zakenbankiers

Foto: Reuters

Wat wel opvalt is dat de vier grootste deals allemaal buiten Nederland zijn gesloten. Shell nam de Braziliaanse ethanolfabrikant Cosan en Arrow Energy over. Heineken sloot de Mexicaanse brouwer Femsal in de armen. En Tommy Hilfiger (jawel, het modebedrijf heeft de Nederlandse nationaliteit) werd gekocht door een Amerikaan.

Om daarmee te concluderen dat er in Nederland weinig te beleven valt, is onzin. De in de polder gewortelde Rabobank is voor het eerst in de metingen van Overfusies.nl (sinds 2003) koploper, zowel in aantal als omvang van deals met 9 deals. Waar ING, RBS en ABN Amro eerder hun ambities uitspraken, troeft Rabo hen vooralsnog af.

De barometer voor het tweede kwartaal staat op ongunstig. Uit cijfers van Dealogic blijkt dat de waarde van Europese deals met liefst 19% afnam (ten opzichte van het eerste kwartaal), het laagste volume sinds 2004. Als overnameprooi halveerde de dealwaarde van Nederland. Zakenbankiers kunnen toch maar beter een hobby zoeken.

Voor meer commentaar zie [www.fd.nl/analyse](http://www.fd.nl/analyse)