



Bij de Amerikaanse keten van koffiehuisen Starbucks kunnen klanten al sinds 2012 betalen met Square. © BLOOMBERG

Betaaldienst voor hipsters al 5 miljard dollar waard

Square, de betaaldienst van Twitter-medeooprichter Jack Dorsey, wordt na een recente kapitaaloperatie geschat op liefst 5 miljard dollar. Een beursgang is dus wellicht niet voor morgen.

PIETER SUY

Geen geknoei met verschillende betalingsplatformen, geen dure abonnementen met dienstenleveranciers. Maar wel simpel kredietkaartbetalingen ontvangen door een klein kaartlezertje te koppelen aan je smartphone of tablet. Dat is, heel bondig samengevat, de corebusiness van Square, de betalingsdienst van Twitter-medeooprichter Jack Dorsey.

Blijkbaar is het ook een business waar investeerders veel geld in zien. Nog geen twee jaar geleden werd Square, dat werd opgericht in 2009, gewaardeerd op 3,25 miljard dollar. Na een private plaatsing, waarbij aandeelhouders van het eerste uur hun belang in de groep deels verkochten, wordt Square nu al op

KORT

Jack Dorsey, de medeooprichter en voorzitter van Twitter, stampte Square in 2009 uit de grond. De betaaldienst maakt het eenvoudig kredietkaartbetalingen te ontvangen via de smartphone of tabletcomputer. Na een recente kapitaaloperatie, waarbij bestaande aandeelhouders een deel van hun belang verkochten, wordt de waarde van de groep op 5 miljard dollar geschat.

5 miljard dollar geschat. Omgerekend is Square nu dus 3,7 miljard euro waard. Om u een duidelijker beeld te geven van wat dat betekent: de marktwaarde van de materiaaltechnologiegroep Umicore schommelt vandaag op Euronext Brussel rond 3,9 miljard euro.

De geldschietters voor Square zijn geen kleine jongens. Rizvi Traverse, de hoofdaandeelhouder van Twitter, houdt een groot belang aan. Een andere opvallende naam is Artemis, de holding van de Franse miljardair François-Henri Pinault. Dat de Franse luxepaus mee aan boord springt, is geen onbelangrijk signaal. Pinault is de man boven luxemerken als Gucci en Yves Saint-Laurent en de fabrikant van Puma-sportkleding. Waarnemers achten het niet onwaarschijnlijk dat het Square-betaalsysteem binnenkort in de winkels van die merken wordt aangeboden.

Al hoeft Square niet meteen te klagen over het gebrek aan aandacht. Sinds 2012 kunnen klanten van de Amerikaanse keten van koffiehuisen Starbucks met Square be-

talen. En ook in de winkels van de kledingmerken Burberry en Uniqlo kan je een beroep doen op de service van het bedrijf.

Sinds de beursgang van Twitter wordt Square getipt als de volgende technologiegroep die de sprong naar Wall Street zal wagen. Square zou daar al met banken over praten. Maar nu de groep vers geld heeft opgehaald, kan die beursgang nog even wachten. Square heeft nu genoeg kapitaal om verdere groei te financieren en later, tegen een nog hogere waardering, naar de beurs te trekken.

Natuurlijk, als je zoals Jack Dorsey kan uitpakken met 'medeooprichter en voorzitter van Twitter' op je visitekaartje, is het natuurlijk iets makkelijker om privé-investeerders aan te trekken. Maar ook voor de minder bekende start-ups in Silicon Valley zijn het vandaag gouden tijden om geld op te halen. De internetreus Google toonde zich begin deze week nog bereid 3,2 miljard euro op tafel te leggen voor de specialist in thermostaten Nest Labs.

Stijging kortetermijnrente doorkruist beleid ECB

De kortetermijnrente in de eurozone stijgt flink omdat de banken vervoegd de langlopende kredieten van de Europese Centrale Bank (ECB) terugbetalen. Die rentestijging doorkruist het beleid van de ECB.

WOUTER VERVENNE

De euribor of interbankenrente op één maand steeg gisteren naar 0,216 procent en is nu ruim de helft hoger dan begin november. Ook andere geldmarktarieven, zoals de daggeldrente en de rente op een week, zijn sterk gestegen.

De klim van de korte rente is volgens specialisten een gevolg van de versnelde aflossing van de driejaarskredieten (LTRO's) die de ECB eind 2011 en begin 2012 heeft verstrekt. De banken betaalden in december ruim 50 miljard euro terug, veel meer dan de vorige maanden. Ze hebben al 449 miljard of 44 procent van de 1.019 miljard afgelost.

Sommige analisten vrezen dat de hogere kortetermijnrente het economisch herstel in het gedrang zal brengen. Ze merken op dat in de eurozone 40 procent van de kredieten aan gezinnen en 75 procent van de leningen aan bedrijven zijn gekoppeld aan de kortetermijnrente, zegt Financial Times. Andere analisten maken zich voorlopig geen zorgen.

Het is wel duidelijk dat de ECB niet is opgezet met de stijgende kortetermijnrente. 'Twee scenario's kunnen leiden tot actie', waar-

INTERBANKENRENTE EUROZONE



Bron: Bloomberg

Een niet-verantwoorde stijging van de geldmarktrente kan leiden tot actie van de ECB.

VOORZITTER ECB

MARIO DRAGHI

schuwde voorzitter Mario Draghi vorige week donderdag na de maandelijkse bestuursvergadering. 'Het eerste is een niet-verantwoorde verkrapping van de geldmarkt, het andere een verslechtering van de inflatievooruitzichten.'

Frankfurt heeft verscheidene opties om de kortetermijnrente omlaag te duwen. De ECB kan een derde langetermijnkrediet verstrekken aan de banken. Maar Draghi suggereerde al dat daarvoorwaarden aan worden verbonden. De ECB kan ook de basisrente (nu 0,25%) verlagen of een negatieve depositorente invoeren.

Beige Book van Fed ziet matige groei in meeste districten VS

PIETER HAECK

De economische activiteit in de VS is in negen van de twaalf districten in een 'matig tempo' gegroeid. Die conclusie trekt het maandelijkse Beige Book van de Amerikaanse centrale bank, de ultieme handleiding voor de nakende Fed-vergadering op 29 januari. Volgens het boek met de beige kaffi presteert de economie daarmee beter dan een maand eerder. Toen hadden maar zeven districten een matige groei.

Het Beige Book veegt daarmee de twijfel over de staat van de Amerikaanse economie enigzins van tafel. Het jobrapport voor de maand december bleek afgelopen vrijdag bijzonder zwak. Er kwamen maar 74.000 nieuwe jobs bij, in plaats van

de verwachte 200.000. Bovendien daalde de participatiegraad naar 62 procent.

Het is afwachten of de cijfers onrust zaaien in de Fed-bestuurskamers. Het Beige Book maakt zich immers geen zorgen: er is een 'toename van de aanwervingen' in twee derde van de districten. Traditioneel is de verzameling anekdotische informatie in het rapport een goede graadmeter voor de Fed-beslissingen.

De groei van de economie is volgens het rapport vooral te danken aan de kleinhandel. 'Negen van de twaalf districten zien de activiteit in de kleinhandel toenemen'. Die inschatting ligt in lijn met de kleinhandelscijfers van gisteren. De omzet van de kleinhandel steeg met 0,2 procent in december.

Voor kleine beleggers gaan nieuwe Europese regels niet ver genoeg

Europa heeft de krijtlijnen uitgezet voor een nieuwe beleggersrichtlijn (MiFID). Voor de verdedigers van de belangen van kleine beleggers gaat de hervorming lang niet ver genoeg.

ILSE DE WITTE

Er is een politiek akkoord in Europa over de hervorming van de beleggersrichtlijn (MiFID). Daarin staan de grote principes om de hogesnelheidshandel en de buitenbeurshandel aan banden te leggen. De Europese beurszwaakhond ESMA moet die principes nog naar de praktijk vertalen.

Er komen geregelde platformen voor derivaten, zoals credit default swaps (CDS). Die producten - die een bescherming bieden tegen wanbetalingen - werden tijdens de financiële crisis wel eens gebruikt om te speculeren tegen banken en landen.

Daarnaast zullen handelsalgoritmes gebruikt door hogesnelheidshandelaars eerst een test moeten doorstaan vooraleer ze op de markt kunnen worden losgelaten. De Europese vereniging van hogesnelheidstraders FIA EPTA sprak over 'een evenwichtig ontwerp' van de regels voor de zogenaamde ultrasnelle flitshandel.

De bescherming van beleggers is nog niet ideaal.

EUROPARLEMENTSLID BART STAES

Een andere maatregel zet limieten op grondstoffenposities om 'de schandalige voedsel-speculatie' aan te pakken, zoals Belgisch Europees lid Bart Staes (Groen) het in een reactie noemt. 'Die vorm van speculatie kan zeer hoge prijsstijgingen veroorzaken en zo de voedselvoorziening van ontwikkelingslanden in gevaar brengen.'

Volgens de bevoegde eurocommissaris Michel Barnier zijn er belangrijke stappen gedaan 'om het vertrouwen van beleggers te herstellen in de nasleep van de financiële crisis'. Hij was graag nog een stap verder gegaan in de regelgeving van de obligatie- en derivatenhandel.

Staes merkt echter op dat er ook zaken ontbreken in de nieuwe regels voor de financiële markten. 'We hebben geen volledig verbod op gevaarlijke financiële producten verkregen. De verzekeringssector ontsnapt te veel aan deze regels. De bescherming van beleggers is nog niet ideaal.'

Guillaume Prache (EuroFinUse), de spreekbuis van de kleine beleggers in Europa, geeft Staes gelijk. Hij vindt de hervorming van de beleggersrichtlijn 'teleurstellend'. 'Het enige lichtpuntje is dat onafhankelijke adviseurs geen commissie meer mogen opstrijken', vindt Prache. 'Het gros van de adviseurs is echter

in dienst van banken of verzekeraars. Zo ontsnappen ze aan die regel.'

Prache vindt het bijvoorbeeld jammer dat beleggers nog altijd geen overzicht zullen kunnen krijgen op alle orders voor een aandeel in de markt. Dat komt omdat er op verschillende alternatieve platformen kan worden gehandeld, terwijl vroeger de klassieke beurzen een monopolie hadden.

De Belgische wetgever heeft niet op Europa gewacht om extra maatregelen te nemen voor de bescherming van beleggers. België past de MiFID-regels bijvoorbeeld ook toe op verzekeringsproducten.

OPENBARE VEILING - AANDELEN EURONEXT BRUSSEL

UITSLAG VEILING VAN DINSDAG 14 JANUARI 2014

EURONEXT

Nr.	Benaming effecten	Toegewezen effecten	Notering per effect	Nr.	Benaming effecten	Toegewezen effecten	Notering per effect	Nr.	Benaming effecten	Toegewezen effecten	Notering per effect
BUITENLANDSE AANDELEN											
1	AARDVARK INVESTMENTS	-	-	8	ESPERANCE ET BONNE-FORTUNE mant. (L.)	-	-	18	SUCRERIE ET RAFFINERIE DE L'AFRIQUE CENTRALE - SUCRAF	-	-
2	BANQUE COMMERCIALE DU CONGO - B.C.D.C.	264	32.52	9	ETEX (CIK)	7570	9.26	19	UTEXBEL	5	234.90
3	CHEMINS DE FER KINSHASA-DILOLO-LUBUMBASHI - K.D.L. (Cie des) (cotation par 10 - notering per 10)	-	-	10	FIMMOBEL	-	1K400.00	20	VDK SPAARBANK	-	-
BELGISCHE AANDELEN											
4	ALIAxis (CIK)	4970	12.11	11	GROTTES DE HAN-SUR-LESSE ET DE ROCHEFORT	-	1K71.10	21	VEEMARKT SINT-MICHIELS	-	1K538.90
5	ARKIMEDES-FONDS (CIK)	95	180.50	12	GRUPEMENT FINANCIER LIEGEOIS NOM. (TRANS)	-	-	VENNOOTSCHAPPEN IN GERECHTELIJK AKKOORD OF IN FALING ZIJN			
6	BNP PARIBAS FORTIS (ex-Fortis Banque/Bank)	532	21.96	13	POWERFIN cum cp 9 (F.A.) (CIK)	2	305.00	22	DIGITALISATION DE PLANS (Sté de) - SODIPLAN (F.)	-	-
7	CENTRE BUSINESS CENTER	-	-	14	ROTON, CIE INDUSTRIELLE ET FINANCIERE - ROTON (L.) (CIK)	-	-	23	PROPHAREX (F.)	-	-
				15	SAINT-GOBAIN GLASS BENELUX nom. (Trans)	45	120.00				
				16	SCR - SIBELCO	5	12250.00				
				17	SNCB HOLDING - NMBS HOLDING (CIK)	5236	0.44				