



FINANCIËLE TRENDS

RENTE EN VALUTA

Nieuwsbrief voor beleggers

28e jaargang | Nummer 6R | 1 april 2022

Wat is de belangrijkste gebeurtenis op de rente- en valutamarkten? De stijging van de inflatie, de spectaculaire daling van diverse valuta's of de "krach" in de obligatiemarkten.

Want dat laatste is zeker gebeurd. Als relatief eenzelfde daling op de aandelenmarkten zou hebben plaatsgevonden dan zouden de nieuwsmedia groot uitpakken. Maar omdat er niet een duidelijke indicator is voor obligaties ontgaat het de meesten. Het termijncontract op de Duitse Bund is wellicht een van de meest gevolgde. Afgelopen kwartaal is dit contract met 7,42% gedaald. En daarmee is het de zwaarste daling sinds het ontstaan van het contract in 1990. Tot op heden was het tweede kwartaal van 1994 het slechtste kwartaal voor obligaties. Toen daalde het termijncontract met 5,2%. Een ander specifiek voorbeeld is de staatslening van Oostenrijk uit 2020.

Dalingen

Deze heeft een rentevergoeding per jaar van 0,85%. In augustus stond deze lening boven de 110%. Vandaag noteert deze lening 64%. Bijna een halvering van de koers binnen een jaar voor -volgens sommigen- een veilige belegging. Het bijzondere is dat deze lening een looptijd kent van nog 98 jaar. Het rendement voor deze looptijd is nu 1,85%. Nog altijd niet heel aantrekkelijk. Derhalve ondanks de forse stijging van de rente achten wij het nog niet raadzaam om obligaties te overwegen. Het lijkt erop dat de daling nog wel even door kan gaan al valt te betwijfelen dat dit het komende kwartaal van dezelfde omvang zal zijn. Dit vooral omdat veel beleggers door de daling onder hun van te voren vastgestelde percentage obligaties zijn gekomen. Zij moeten derhalve wat kopen om weer op het minimum te komen. Naast de daling van de obligaties is er in het afgelopen kwartaal ook flinke druk geweest de koers van de diverse valuta's. De Russische roebel door de inval in Oekraïne. Overigens is de Oekraïense munt de Hryvnia ten opzichte van de euro nauwelijks gewijzigd. Maar dit heeft vooral te maken met de geringe verhandelbaarheid van deze munt. Een andere munt die fors daalde was de Turkse lira. Dit vooral door politiek ingrijpen bij de centrale bank. Maar voor de analisten was vooral de daling van de Japanse yen opmerkelijk. In de afgelopen maand daalde de koers van de munt met 5,5%, de sterkste daling in een enkele maand sinds eind 2016. De koers kwam daardoor op het laagste niveau in de afgelopen zeven jaar. De yen heeft de naam niet waargemaakt dat het een vluchtvaluta is. Tot voor kort steeg in tijden van internationale spanning de munt. Dit kwam vooral doordat de enorme liquiditeiten die het land heeft werden teruggetrokken uit "onveilige" valuta's. De verklaring voor de relatief forse daling is vooral gelegen in de renteontwikkeling. Hoewel ook de Japanse rente is gestegen is dit veel minder dan in andere munten. De 10-jarige Japanse lening rendeerd begin van het jaar 0,1%. Gisteren was het rendement 0,2%. Het blijft derhalve aantrekkelijker voor de Japanse belegger om te investeren in Europese of Amerikaanse leningen. Een andere reden is dat door de dalingen van de munt en tegelijkertijd de stijging van de grondstoffenprijzen de inflatie sterk zal gaan stijgen. Men zou verwachten dat de Japanse centrale bank maatregelen zou nemen om de inflatie te bestrijden. Echter vanochtend kondigde zij aan dat zij niet alleen obligaties blijft kopen maar dat zelf gaat opvoeren. Het lijkt er niet op dat de munt dan ook de komend kwartaal snel zal kunnen herstellen van de relatieve forse koersdaling.



STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM