



Beleggen in oliemunten

VALUTA ALS STOOKUSSEN

Wantspelen op de olieprijs kan ook door te investeren in valuta's die sterk afhankelijk zijn van olie. Beleggen in valuta's is in eerste aanleg al een risicovolle onderneming, maar bij handel in oliegerelateerde munten is extra alertheid geboden. Het voorbeeld bij uitstek is Rusland. Een van de oorzaken van de daling van de roebel is de dramatische daling van de olieprijs. Het lijkt aannemelijk dat de Russische roebel flink zal appreciëren als de olie zijn weg weer omhoog vindt, maar beleggen in Rusland is een risicovolle aangelegenheid.

Een aanzienlijk veiliger alternatief is een belegging in de Noorse kroon. Noorwegen is als grootste exporteur van olie en gas in West-Europa afhankelijk van de olieprijs, maar door het massieve staatsfonds van ongeveer 900 miljard dollar kan het land olieschokken goed absorberen. Dit maakt de kroon een stuk minder bewegelijk dan bijvoorbeeld de roebel. Binnen het spectrum van olievaluta's is ook de degelijke Canadese dollar mogelijk interessant.

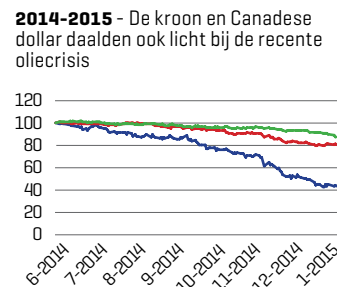
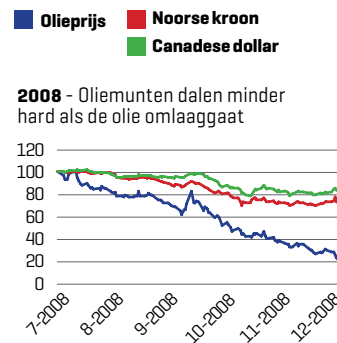
HOE GEVOELIG VOOR DE OLIEPRIJS?

In de grafieken is duidelijk zichtbaar dat de munten van Noorwegen en Canada, zowel in 2008 als in 2014, last ondervinden van goedkope olie. Toch blijft de schade beperkt.

BELEGGEN IN VALUTA'S IS IN EERSTE AANLEG AL EEN RISICOVOLLE ONDERNEMING

Keerzijde is dat het herstel relatief beperkt zal zijn. In de periode na 2008 steeg de Noorse kroon 34 procent en de Canadese dollar 29 procent (oliestijging 240 procent).

Noorse kroon en Canadese dollar: Olievaluta bewegen beperkt mee met de olieprijs



Bron alle grafieken: Bloomberg



VALUTA'S VOOR EN TEGEN

VOORDEEL

- Een belegger hoeft zich geen zorgen te maken om zaken al contango, backwardation en kredietrisico. Noorwegen en Canada gelden bovendien als financieel gezond.
- Beleggers kunnen extra rendement uit een valutapositie peuren door in staatsobligaties of aandelen die genoteerd zijn in kronen en dollars te beleggen. Het risico neemt dan vanzelfsprekend ook toe.

NADEEL

- De kracht van een munt is niet

alleen afhankelijk van de olieprijs, maar ook van de economische groei, het rentebeleid van centrale banken en eventuele politieke spanningen.

- Als de olieprijs opveert, zullen de Noorse kroon en Canadese dollar sterker worden. Maar de stijging zal beperkt zijn.

KOSTEN

- Er zijn (beperkte) transactiekosten en banken kunnen provisies in rekening brengen voor een valutarekening.