

DRAGHI JAAGT BELEGGERS IN JUNK BONDS

Over een paar dagen gaat het kolossale opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank van start. De gevolgen zijn nu al te merken.

Vanaf 1 maart gaat de ECB iedere maand voor 60 miljard euro aan obligaties opkopen. In totaal komt dat neer op meer dan 1.000 miljard euro. Die langverwachte aankondiging van ECB-directeur Mario Draghi had op 22 januari direct twee gevolgen: de euro ging onderuit, de Europese aandelenbeurzen schoten omhoog.

De ECB wil hiermee de economie aanjagen en voorkomen dat de lage inflatie omslaat in deflatie (dalende prijzen). De ECB ziet het liefst een inflatie van zo'n 2 procent. Eigenlijk pompt de centrale bank geld in de economie: banken en grote beleggers krijgen door de verkoop van obligaties meer geld in kas. Dat geld kunnen zij beleggen of uitlenen aan burgers en bedrijven.

ANDERE GEVOLGEN

Er zijn echter ook andere gevolgen te verwachten van de opkoopoperatie en die zijn al voor 1 maart goed zichtbaar. Doordat de prijzen van staatsobligaties worden opgedreven dalen de renteniveaus en



**HET DOET
DENKEN AAN EEN
OP HOL GESLAGEN
KUDDE BUFFELS
DIE BIJ HET ZIEN
VAN EEN LEEUW
INEENS OMDRAAIT**

dus de verwachte rendementen op deze beleggingen. Dit drijft een deel van de beleggers naar effectensoorten waar meer risico in zit, zoals aandelen en obligaties met bovengemiddeld risico.

Deze laatste categorie, de 'high yield'-obligaties, liep na 22 januari sterk op. Volgens de Amerikaanse bank J.P. Morgan, die sinds 2011 gegevens bijhoudt over de bedragen die tussen verschillende beleggingscategorieën heen en weer worden geschoven, hebben beleggers in de laatste week van januari een recordbedrag in Europese 'high yield'-obligaties gestoken. Er werd voor meer dan een miljard euro richting deze categorie geschoven, terwijl de gemiddelde instroom sinds 2011 slechts 95 miljoen euro was.

Het is ten dele een correctie op de maand december, toen er met 516 miljoen euro juist een enorme uitstroom was omdat beleggers zich zorgen maakten over de economische groei. Het doet denken aan een op hol geslagen kudde buffels die bij het zien van een leeuw ineens omdraait.

Op dit moment ligt het ge-



FOTO: TELESNIUK / SHUTTERSTOCK.COM