



VALUTA: DOLLAR VOLGT RENTE...

Vreemde valuta zijn op zichzelf een behoorlijk speculatief beleggingsinstrument, maar veel beleggers hebben wel degelijk te maken met wisselkoersontwikkelingen.

Dit jaar was het behoorlijk gunstig om in dollarbeleggingen te zitten, ook al doet de Amerikaanse aandelenmarkt het niet beter dan de Europese. De dollar is namelijk hard gestegen ten opzichte van de euro. Deels is dit te verklaren vanuit een vlucht naar veiligheid; de dollar is als wereldreservemunt erg gewild in onzekere tijden. Een andere

DOLLAR EN ROEBEL STEGEN DIT JAAR

bepalende factor is de rente. De Fed Funds Rate in de VS staat hoger dan de Europese korte rente, en dat verschil is dit jaar een stuk groter geworden. Dat heeft geld aangetrokken richting Amerikaanse obligaties, wat mede zorgde voor een hogere dollar.

Het is niet vanzelfsprekend dat de dollar zo sterk blijft. Bij een hogere rente past, afgezien van andere invloeden, ook de verwachting van een dalende munt op de iets langere termijn. Op die manier kan een belegger met vergelijkbare obligaties uit de twee valutagebieden immers een vergelijkbaar rendement behalen. De hogere dollarrente en de zwakker wor-

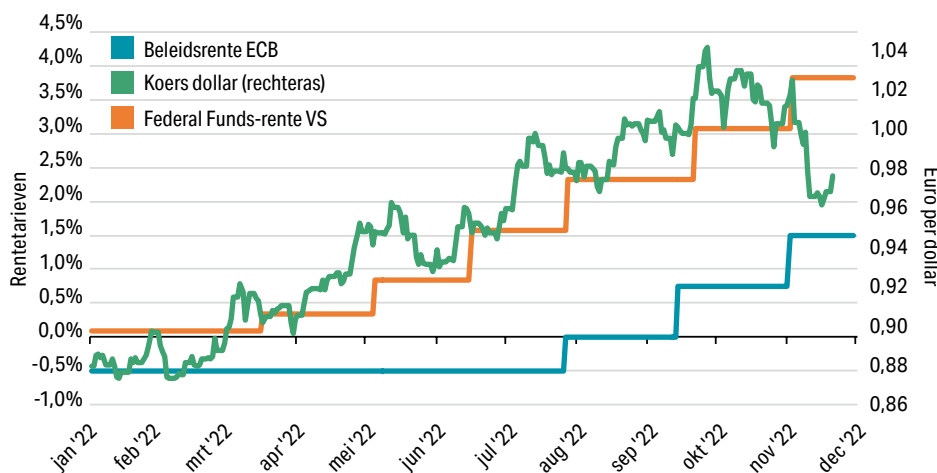
dende dollar trekken de effectieve rendementen dan naar elkaar toe.

Dat dit gebeurt, is geen zekerheid; een belegger met een afwijkende visie kan wel degelijk meer rendement behalen met beleggingen in de ene of de andere valuta. Een kleine terugval van de dollar onder pariteit (€1 = \$1) liet zich in november al optekenen. Daarbij speelt een rol dat de inflatie in de VS eerder dan in Europa lijkt te dalen.

... TERWIJL DE ROEBEL VOLLEDIG WORDT GEDREVEN DOOR DE OORLOG

Een andere opvallende munt dit jaar is de Russische roebel, die sinds begin 2022 met 36,5 procent is gestegen tegenover de euro. Na de invasie in Oekraïne ging deze nog hard onderuit. Toen greep Moskou echter in en legde enkele exporterende bedrijven op om met vreemdevaluta-voorraden roebels te kopen. Ook werden afnemers van Russische olie en gas verplicht om in roebels te betalen, bij stijgende energieprijzen. Aan de andere kant kan Rusland zelf door sancties maar beperkt producten importeren. Een andere verklaring is dat er amper uitvloeit van kapitaal uit Rusland mogelijk was: buitenlandse beleggers konden hun roebel-investeringen niet meer verkopen. De koers van de roebel is zo een speelbal van internationale maatregelen en de energiecrisis.

GROTER GAT TUSSEN RENTETARIEVEN VS EN EU VERTAALT ZICH VAAK IN STERKERE DOLLAR



IPO'S 2022: ZEER MAGER

Wat betreft beursintroducties was 2021 een topjaar:

in heel Europa maakten 707 bedrijven hun debuut op de beurs. Het contrast met 2022 is schril: veel geplande beursintroducties werden doorgeschoven of zelfs afgeblazen. Ook aan het Damrak bleef het stil. Onder andere Bol.com, CVC Capital Partners en WeTransfer stelden hun IPO uit. Slechts zeven bedrijven debuteerden dit jaar op Euronext Amsterdam.

BEURSGANGEN AMSTERDAM

Datum	Naam	Sector	Ticker	Marktkapitalisatie in €
02-02-2022	Azerion	Communicatie	AZRN	1,1 miljard
04-02-2022	GP Bullhound	SPAC	BHND	195 miljoen
01-03-2022	Cabka NV	Industrie & Bouw	CABKA	168 miljoen
25-04-2022	Benevolent AI	Biotechnologie	BAI	571 miljoen
28-04-2022	RA Special Acquisition	SPAC	RSAC	nb
01-07-2022	FL Entertainment	Entertainment	FLE	3,6 miljard
12-08-2022	Exor NV	Financiële dienstverlening	EXO	18,0 miljard

