

SPANNING STIJGT OP OBLIGATIEMARKT

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

De onrust op de obligatie- en valutamarkten is nog lang niet bezworen. Sterker nog, deze neemt alleen maar toe. Maar landen kunnen in ieder geval niet failliet gaan.

We leven in interessante tijden. De spanning op de obligatiemarkt is te snijden. In de eurozone zijn de verschillen tussen renteniveaus groter dan ooit. Beleggers vluchten naar de veilige landen, zoals Duitsland en Nederland, zodat de rente hier laag blijft. Risicolanden als Griekenland en Ierland worden gemeden. Overheden in die landen zien hun rentelasten daardoor oplopen. Daardoor dreigt een neerwaartse spiraal: vorige week nog verlaagde ratingbureau Fitch de kwaliteitsstempel voor Ierland van AA- naar A+. Daarbij sprak het bureau ook zijn zorgen uit over de Ierse economie: als die niet herstelt, zullen verdere verlagingen denkbaar zijn.

Ook de spanning op de valutamarkten loopt hoog op. Japan verlaagde vorige



week net als de Verenigde Staten het rentetarief naar het nulpunt. Japan probeert al een tijdje de stijging van de yen te stoppen door grote hoeveelheden van de eigen munt te dumpen in ruil voor dollars. Het helpt niet al te veel en levert vooral kritiek op uit Europa en de Verenigde Staten. Intussen verwijten de Amerikanen China voortdurend dat het land zijn munt kunstmatig laag houdt. China liet daarop zijn munt weer een procentje oplopen, maar dat is in de ogen van de Verenigde Staten veel te weinig.

Feit is dat dankzij de moeizame doorstart-

fase waarin de wereldeconomie zich bevindt, alle landen willen dat hun munt minder waard wordt zodat de export kan aantrekken. Om werkloosheid en andere problemen te bestrijden, is in veel landen het verlagen van de rente namelijk geen optie meer.

NEGATIEF EIGEN VERMOGEN

Ierland, Griekenland, Spanje en Portugal hebben op last van Europa hun begrotingstekorten sterk teruggedrongen, onder meer door belastingverhogingen en sterke bezuinigingen. Daarmee leek het eerste deel van de eurocrisis bezworen. Maar het is zorgwekkend dat de obligaties van deze landen nog altijd zeer laag staan. De markt lijkt ervan uit te gaan dat de hoofdsom niet of niet volledig terugkomt. En er zijn meer nationale overheden die op te grote voet leven.

Volgens een recent rapport van Morgan Stanley staan de westerse overheden er

RENTE OP 10-JARIGE STAATSLENINGEN

	VALUTA	RENTE	RATING FITCH
Japan	JPY	0,83%	AA
Duitsland	€	2,23%	AAA
Verenigde Staten	USD	2,39%	AAA
Nederland	€	2,45%	AAA
Frankrijk	€	2,58%	AAA
Canada	CAD	2,72%	AAA
Groot-Brittannië	GBP	2,89%	AAA
België	€	3,10%	AA+
Brazilië	USD	3,62%	BBB-
Mexico	USD	3,63%	BBB
Italië	€	3,77%	AA-
Spanje	€	4,01%	AA+
Australië	AUD	4,97%	AAA
Portugal	€	6,11%	AA-
Ierland	€	6,30%	A+
Griekenland	€	9,80%	BBB-