



## EUR/USD

■ Renteverval van 1,03% met vergelijkbare obligatie in euro met een looptijd van 5 jaar.

In december 2025 verlaagde de Fed de rente met 0,25% (huidige rente 3,75%). Onzekerheid omtrent het beleid in 2026 blijft aanwezig vanwege een troebel zicht op de toekomstige inflatie, de staat van de arbeidsmarkt en de geopolitieke ontwikkelingen. De Fed geeft aan dat ze de rente waarschijnlijk een tijd stabiel zullen houden.<sup>1</sup>

De interest op een 5-jarige Amerikaanse staatsobligatie is 1,03%<sup>2</sup> hoger dan de rente op een 5-jarige Belgische staatsobligatie (cijfers op 05/05/2026).

### Pro

- De USD behoudt zijn status als reservemunt.
- De economische groei zal naar verwachting sterker blijven dan in de eurozone.<sup>3</sup>

### Contra

- De handels- en betalingsbalans zijn al jaren negatief (sinds begin jaren '90).
- De overheidsschuld en het overheidstekort nemen toe.
- Monetaire versoepeling kan een negatieve impact op de wisselkoers hebben.
- Politieke onzekerheid kan een impact op de wisselkoers hebben.

Bron: <sup>1</sup> [Reuters.com](https://www.reuters.com)

<sup>2</sup> [Refinitiv Datastream](https://www.refinitiv.com) (ook beschikbaar via [Investing.com](https://www.investing.com) - [Stock Market Quotes & Financial News](https://www.investing.com/stock-market-quotes))

<sup>3</sup> [IMF, World Economic Outlook \(World Economic Outlook \(imf.org\)\)](https://www.imf.org)

Grafiek 1 - EUR / USD en handelsgewogen wisselkoers



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie





## EUR/CAD

■ Het renteverskil met een vergelijkbare obligatie in euro bedraagt 0,24%.

Canada beschikt wereldwijd over de derde grootste oliereserve. Er bestaat een sterke correlatie tussen de Canadese dollar en de olieprijs.

De Canadese centrale bank, de Bank of Canada (BoC) verlaagde in oktober 2025 de rente naar 2,25%. De inflatie steeg in maart naar 2,4%.<sup>1</sup>

Na een sterke stijging ten opzichte van de euro in 2021 en de eerste helft van 2022 is de Canadese dollar teruggevallen. De lagere energieprijzen liggen aan de basis van deze depreciatie.

*U mag ongeveer 5% van uw obligatieportefeuille beleggen in Canadese dollar. Een obligatie in CAD biedt ongeveer 0,24% meer rendement dan een vergelijkbare obligatie in euro (referentie: rente OLO 5 jaar op 05/05/26).*

### Pro

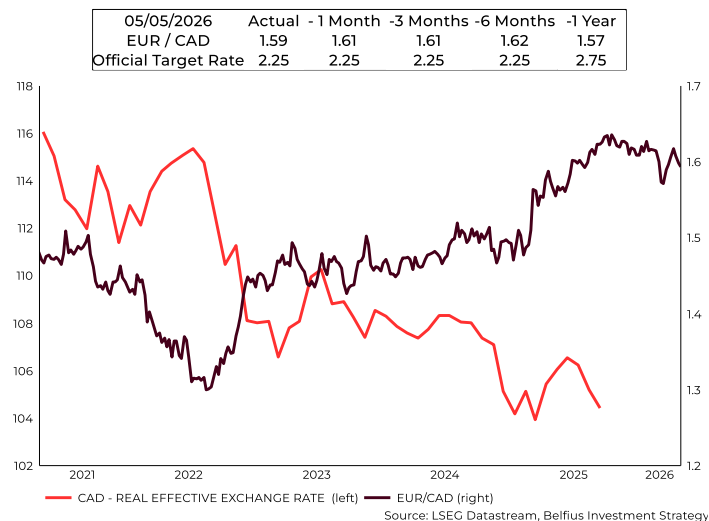
- Canada beschikt over grote reserves aan natuurlijke rijkdommen (ertsen, olie...). Petroleum is het belangrijkste exportproduct

### Contra

- De Canadese economie is sterk afhankelijk van de evolutie van de energie- en grondstofprijzen
- Lagere energieprijzen kunnen de Europese economie en de euro ondersteunen
- Risico op overwaardering in de vastgoedsector
- Hoge schuldgraad bij de gezinnen (household debt/income 174,7%<sup>1</sup> – Q4/2025)

<sup>1</sup> Bron: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

Grafiek 1 - EUR / CAD



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie





## EUR/AUD

### ▣ Renteverschil van 1,65% met vergelijkbare obligaties in euro

De Australische economie groeide met 0,8% in het vierde kwartaal van 2025 (quarter-on-quarter).<sup>1</sup>

De Reserve Bank of Australia (RBA) heeft haar beleidsrente in mei verhoogd naar 4,35%. De inflatie bedraagt 4,6% in maart 2026<sup>1</sup>. De werkloosheidsgraad steeg naar 4,3% in maart 2026.<sup>1</sup>

De rentevergoeding voor AUD-obligaties op 5 jaar is 1,65%<sup>2</sup> hoger dan deze voor gelijkaardige obligaties in EUR (referentie: Belgische staatsobligaties op 5 jaar op 05-05-2026).

#### Pro

- ▣ Australië is één van de landen met nog een AAA-rating en een lage overheidsschuld (43,2% van het BBP in 2025)<sup>1</sup>

#### Contra

- ▣ Hoge schuldgraad bij de gezinnen (113,2% van het BBP – Q3/2025)<sup>1</sup>
- ▣ De AUD is erg gevoelig voor de verdere evolutie van de Chinese economie (belangrijke handelspartner van Australië, vooral voor grondstoffen).
- ▣ Oplopende spanningen met China

<sup>1</sup> Bron: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Bron: LSEG Workspace Datastream

Grafiek 1 - EUR / AUD



Grafiek 2 - Rente op 5 en 3 jaar en inflatie





## EUR/NZD

▣ Renteververschil van 1,13% met vergelijkbare obligatie in euro.

De inflatie in Nieuw-Zeeland bedroeg 3,1% in Q1/2026. De werkloosheidsgraad steeg naar 5,4% in Q4/2025.<sup>1</sup>

De Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) heeft op haar vergadering van november 2025 besloten haar officiële rentetarief te verlagen naar 2,25%. De centrale bank geeft aan dat de cyclus van rentedalingen mogelijks ten einde is.<sup>2</sup>

### Pro

- ▣ Gezonde overheidsfinanciën: netto overheidsschuld bedraagt 46,6% van het BBP (2025)<sup>3</sup>
- ▣ Sterke handelsrelaties met China, Australië en de VS

### Contra

- ▣ Hoge schuld gezinnen ten opzichte van inkomen (167% - Q4/2025)<sup>4</sup>
- ▣ De prijzen van de woningen zijn hoog <sup>4</sup>
- ▣ Mogelijke impact handelsoorlog

<sup>1</sup> Bron: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Bron: Reuters

<sup>3</sup> Bron: [Global Economic Data, Indicators, Charts & Forecasts | CEIC \(ceicdata.com\)](https://ceicdata.com)

<sup>4</sup> Bron: Ministry of Housing and Urban Development

Grafiek 1 - EUR / NZD



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie

