

Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

12-2022



EUR/USD

▣ Renteverskil van 1,7% met vergelijkbare obligatie in euro met een looptijd van 5 jaar.

24/11/2022	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / USD	0,98	1,00	1,02	1,08	1,16
Officiële KT rente	3,25	2,50	1,75	0,50	0,25

Inflatie bestrijden is op dit moment het belangrijkste objectief van de Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve). Daarom voert de Fed een strikt (hawkish) monetair beleid. De Fed verhoogde de rente voor het eerst in maart 2022, en heeft daaropvolgend een agressief beleid gevoerd met verschillende "jumbo rate hikes" van 0,75%.

Sinds mei 2021 is de dollar geleidelijk aan versterkt ten opzichte van de euro. Een van de redenen voor de sterke USD is de hogere rente op een USD obligatie dan op een EUR obligatie. Daarbovenop zorgt de status van de USD als *safe haven* of veilige haven ervoor dat de USD versterkt in tijden van geopolitieke spanningen.

Het verschil in rente tussen EUR en USD obligaties pleit in het voordeel van de USD. De interest op een 5-jarige Amerikaanse staatsobligatie is 1,7% hoger dan de rente op een 5-jarige Belgische staatsobligatie (cijfers op 24/11/2022). *We zijn neutraal de USD. Een positie van maximaal 10% is gerechtvaardigd in een goed gediversifieerde portefeuille.*

Pro

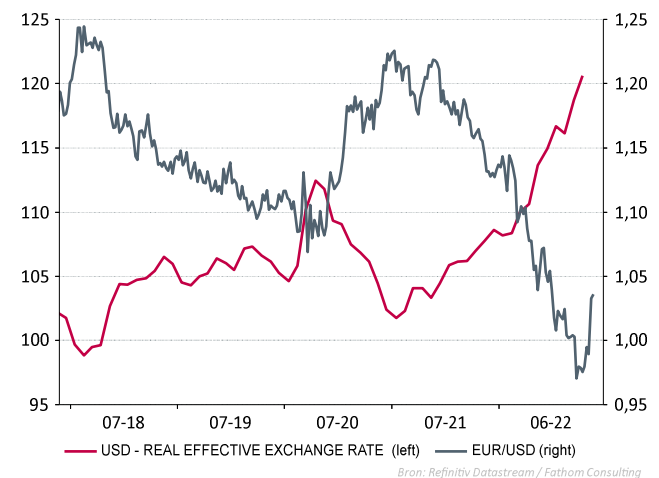
- ▣ De USD behoudt zijn statuut van vluchtwaarde en reservemunt.
- ▣ De minder inschikkelijke houding van de Fed in vergelijking met de ECB.
- ▣ De werkloosheid bedraagt 3,7% (oktober 2022)¹

Contra

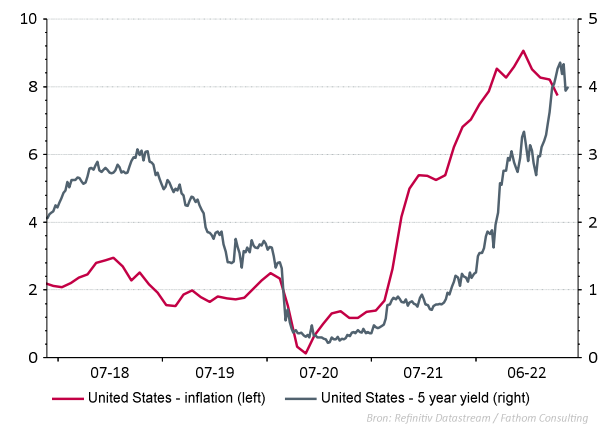
- ▣ De handels- en betalingsbalans zijn al jaren negatief.
- ▣ De overheidsschuld en het overheidstekort nemen toe.
- ▣ Het Europees Herstelfonds heeft het risico van een overheids crisis in de eurozone beperkt met eventueel een positieve impact op de Euro.

Bron: ¹ tradingeconomics.com

Grafiek 1 - EUR / USD en handelsgewogen wisselkoers



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie



Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

02-2023



EUR/CAD

Het renteverschil met een vergelijkbare obligatie in euro bedraagt 0,4%.

30/01/2023	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / CAD	1,45	1,45	1,35	1,31	1,42
Officiële KT rente	4,50	4,25	3,75	2,50	0,25

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) verhoogde in januari de beleidsrente naar 4,5%, het hoogste punt sinds 2007. Inflatie is in december gedaald naar 6,3%, het laagste punt sinds februari 2022. Omdat er daarnaast duidelijke signalen zijn dat de groei aan het vertragen is, heeft de BoC aangegeven een pauze in te lassen in haar streng beleid.

Na een sterke stijging ten opzichte van de euro in 2021 en de eerste helft van 2022 is de Canadese dollar lichtjes teruggevallen. Het versoepelde monetaire beleid en 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 0,4% meer rendement dan een vergelijkbare obligatie in euro (referentie: rente OLO 5 jaar op 30/01/23).

Pro

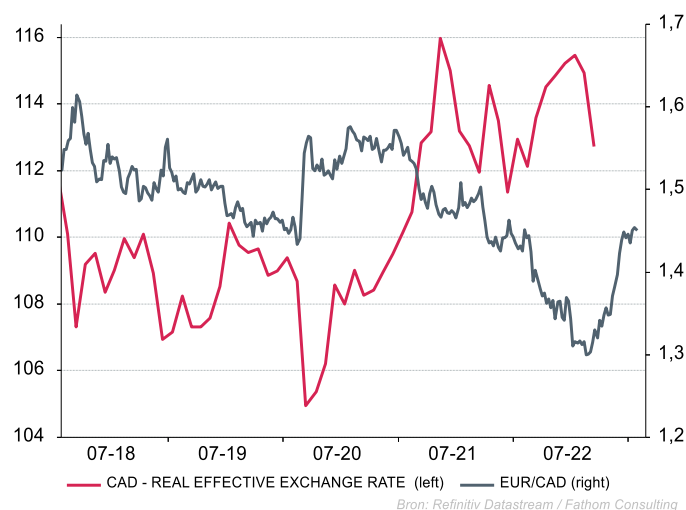
- Canada beschikt over grote reserves aan natuurlijke rijkdommen (ertsen, olie...). Petroleum is het belangrijkste exportproduct

Contra

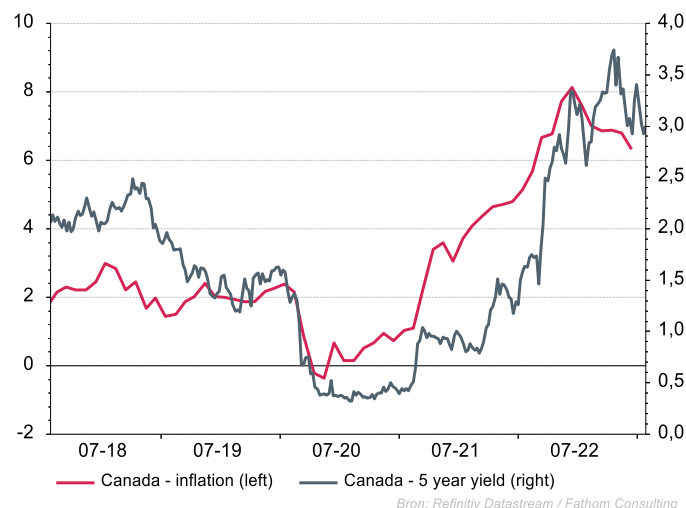
- De Canadese economie is sterk afhankelijk van de evolutie van de energie- en grondstofprijzen
- Lagere energieprijzen kunnen de Europese economie en de euro ondersteunen
- Risico op overwaardering in de vastgoedsector
- Hoge schuldgraad bij de gezinnen (household debt/income 182%¹ - september 2022)

¹ Bron: www.tradingeconomics.com

Grafiek 1 - EUR / CAD



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie



Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

02-2023



EUR/AUD

Renteverschil van 0,7 % met vergelijkbare obligaties in euro

24/01/2023	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / AUD	1,55	1,58	1,56	1,48	1,59
Officiële KT rente	3,10	3,10	2,60	1,35	0,10

De Australische economie groeide in het derde kwartaal van 2022 met 0,6% op kwartaalbasis. Het was het vierde opeenvolgende kwartaal van groei. De groei neemt licht af in vergelijking met vorige kwartalen. De consumptie van huishoudens stijgt minder snel omwille van hogere kosten en hogere rentevoeten. Overheidsuitgaven (+0,1%) en private investeringen (+0,8%) stijgen opnieuw, na een kwartaal van negatieve groei (-0,6% en -0,9% respectievelijk). Op jaarbasis groeide de economie met 5,9%.¹

De Reserve Bank of Australia (RBA) heeft op haar vergadering van december 2022 haar beleidsrente verhoogd tot 3,10%¹ en verwacht verdere renteverhogingen aangezien de inflatie historisch hoog is. De bank verwacht dat de inflatie in 2022 op ongeveer 8% zag uitkomen. De RBA verwacht dat inflatie naar ongeveer 3% daalt tegen 2024. De arbeidsmarkt blijft sterk, met het werkloosheidspercentage (3,4%) op het laagste niveau in bijna 50 jaar.

De rentevergoeding voor AUD-obligaties op 5 jaar is 0,70 %² hoger dan deze voor gelijkaardige obligaties in EUR (referentie: Belgische staatsobligaties op 5 jaar op 24/01/2023).

Pro

- Australië is één van de landen met nog een AAA-rating en een zeer lage overheidsschuld (36.1% van het BBP in 2021)¹
- Economie herstelt snel (stijging detailhandel, verbetering arbeidsmarkt)
- Gezonde banksector

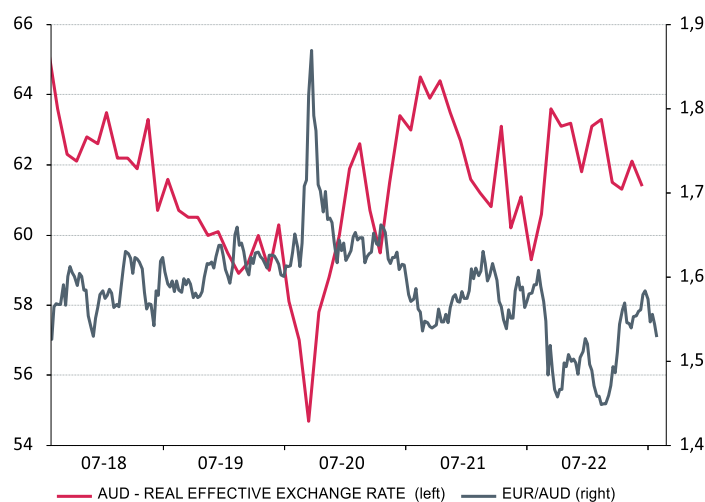
Contra

- Hoge schuldgraad bij de gezinnen (117% van het BBP - juni 2022)¹
- Piek grondstofprijzen wellicht bereikt. Australië is een belangrijke exporteur van ijzererts dat de laatste maanden fors goedkoper werd.
- De AUD is erg gevoelig voor de verdere evolutie van de Chinese economie (belangrijke handelspartner van Australië, vooral voor grondstoffen). De heropening van de Chinese economie zou echter een positief effect kunnen hebben.
- Oplopende spanningen met China

¹Bron: www.tradingeconomics.com

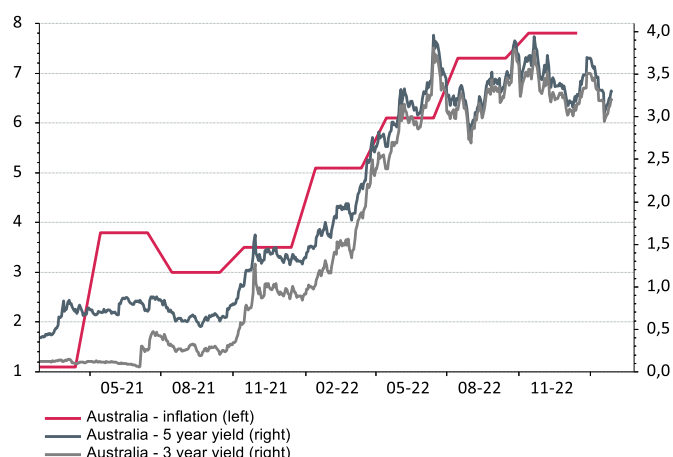
²Bron: Refinitiv Datastream

Grafiek 1 - EUR / AUD



Bron: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Grafiek 2 - Rente op 5 en 3 jaar en inflatie



Bron: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

02-2023



EUR/NZD

■ Renteverschil van 1.5% met vergelijkbare obligatie in euro.

30/01/2023	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / NZD	1,67	1,68	1,69	1,66	1,68
Officiële KT rente	4,25	3,50	3,00	2,00	0,75

Nieuw-Zeelandse economie is in de drie maanden tot juni 2022 met 2% gegroeid op kwartaalbasis. De dienstensector, met een stijging van 2%, was een belangrijke motor van de groei, met name de sector vervoer, post en opslag. De heropening van de grenzen en de vermindering van de binnenlandse en internationale reisbeperkingen stimuleerden de economische activiteit die door de Covid-maatregelen zwaar werden getroffen.

De Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) heeft op haar vergadering van november haar officiële rentetarief met 0,75%¹ verhoogd tot 4,25 en heeft deze sindsdien op dat niveau gehandhaafd.

Pro

- Gezonde overheidsfinanciën: netto overheidsschuld bedraagt 30,1% van het BBP (dec 2021)¹
- Sterke handelsrelaties met China, Australië en de VS
- Renteverschil is opgelopen tot 1.5% (t.o.v. Belgisch Staatspapier op 5 jaar - 27/1/23)²

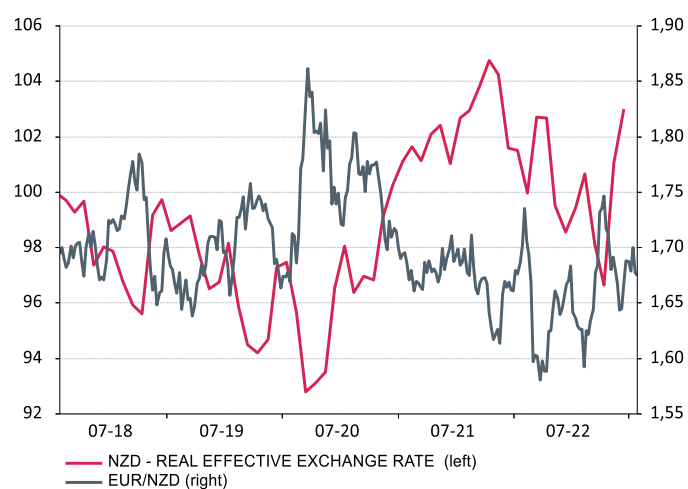
Contra

- De totale schuld van de gezinnen stijgt jaar na jaar
- De prijzen van de woningen zijn hoog
- De regering wil de immigratie aan banden leggen waardoor minder arbeidskrachten beschikbaar zullen zijn. Dit kan wegen op de toekomstige groei.

¹ Bron: www.tradingeconomics.com

² Bron: Refinitiv Datastream

Grafiek 1 - EUR / NZD



Bron: Refinitiv Datastream

Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie



Bron: Refinitiv Datastream