

Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

12-2022



EUR/GBP

☰ Renteverschil van 0,9% met vergelijkbare obligatie in euro

30/12/2022	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / GBP	0,89	0,86	0,88	0,86	0,84
Officiële KT rente	3,50	3,00	2,25	1,25	0,25

De Bank of England (BoE) zet haar hawkish beleid verder en verhoogde de rente naar 3,5%. De centrale bank maakt zich zorgen over de stijgende inflatie, die in november 10,7% bereikte. De markt verwacht nog meer renteverhogingen.

Sinds midden 2021 stijgt het renteverschil met de euro-landen. Het inkoopprogramma aan obligaties is ten einde. De BoE gaat reeds over op *quantitative tightening* door obligaties die vervallen niet te herbeleggen.

De Britse pond steeg met 6% tegenover de euro in 2021 maar daalde met 5% in 2022 als gevolg van politieke instabiliteit en het risico op een ongebalanceerd fiscaal beleid. De hoge inflatie en de stijging van zowel het overheidstekort als het tekort op de lopende rekening is negatief voor het GBP.

Het renteverschil op 5 jaar met België bedraagt ongeveer 0,9%. Beperk het gewicht tot maximaal 5% van een goed gespreide obligatieportefeuille.

Pro

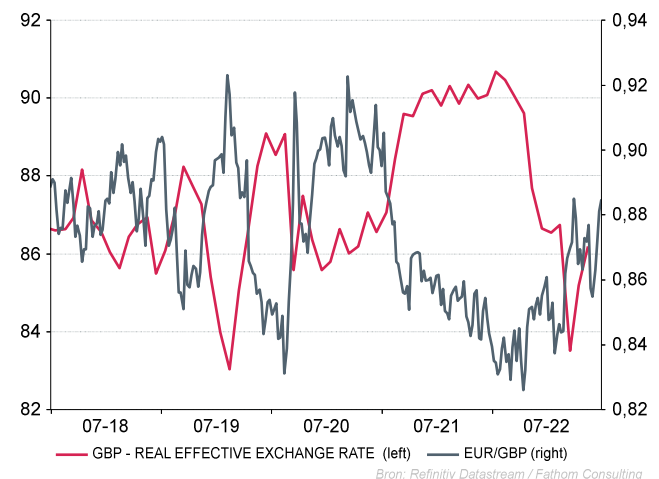
- Sterke arbeidsmarkt met lage werkloosheid en hoge participatiegraad
- Het bbp (bruto binnenlands product) zit terug op het niveau van voor de pandemie.

Contra

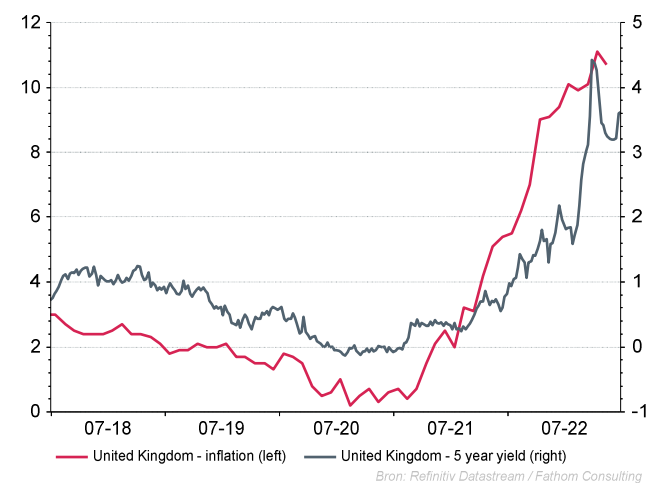
- Politieke instabiliteit.
- Hoog overheidstekort (6% van het BBP in 2021 en 14,5% in 2021), dat de overheidsschuld in 2021 tot op 95,9% van het bbp bracht, het hoogste niveau sinds 1962.
- Tekort op de lopende rekening (-2,6% dec 21)¹ en aanzienlijke buitenlandse financieringsbehoefte.

¹ Bron: www.tradingeconomics.com

Grafiek 1 - EUR / GBP



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie



Wisselmarkten

Redactie: Investment Strategy

02-2023



EUR/NOK

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

31/01/2023	Huidig	1 maand geleden	3 maanden geleden	6 maanden geleden	1 jaar geleden
EUR / NOK	10,81	10,49	10,29	9,88	10,01
Officiële KT rente	2,75	2,75	2,25	1,25	0,50

De fundamenteën van de Noorse economie zijn gezond en stabiel. Toch stijgt de inflatie er ook meer dan verwacht, maar ze is wel lager dan die in de eurozone. De Noorse beleidsrente bedraagt momenteel 2,75%. Noorwegen staat in voor 20% van de Europese energiebevoorrading. Het land profiteert van de gas- en olieschaarste en zal nog meer de geprivilegieerde partner voor gas in Europa worden. De recente daling van de gasprijs heeft bijgedragen aan de daling van de NOK ten opzichte van de EUR de laatste maanden.

In vergelijking met een Belgische overheidsobligatie op 5 jaar biedt de Noorse 0,4% meer rendement.. Beperk het gewicht in NOK tot 5 à 10% van de portefeuille.

Pro

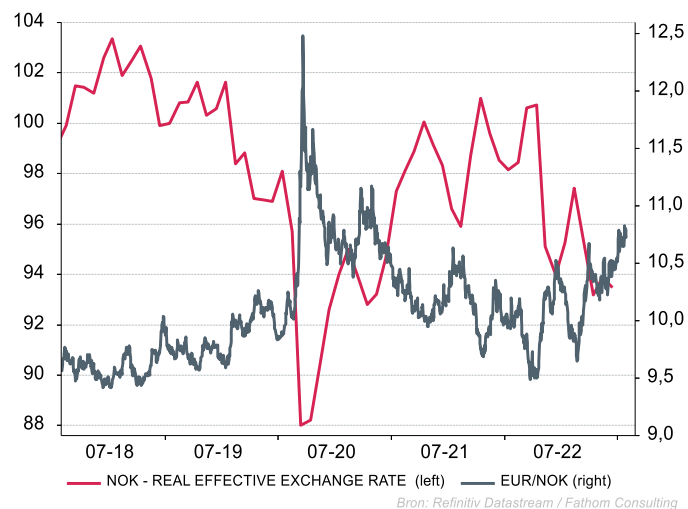
- Noorwegen geniet een onbetwiste AAA rating.
- Gezonde overheidsfinanciën (overheidsschuld/BBP 43% - dec 2021)¹
- Overschot op de lopende rekening (15% van het BBP - dec 2021)¹
- Het Sovereign Wealth Fund, het beleggingsfonds van de Noorse overheid en gevoed door olie-inkomsten, is het grootste ter wereld.

Contra

- Hoge schuldgraad van de gezinnen (schulden gezinnen/bbp = 84% - jun 2022)¹
- De economie is gevoelig voor de prijsschommelingen van olie en gas.
- In vergelijking met de sterke munten zoals de USD en de YEN is het dagelijks verhandelde volume in NOK eerder beperkt, wat de koers bij nerveuze markten negatief kan beïnvloeden.

Bron: ¹ tradingeconomics.com

Grafiek 1 - EUR / NOK



Grafiek 2 - Rente op 5 jaar en inflatie

