

1 WAAROM NU NOG IN OBLIGATIES BELEGGEN?

Het belangrijkste argument voor een belegging in obligaties is vrij eenvoudig. Vastrentend papier mag dan duur zijn, dat wil niet zeggen dat het niet peperduur kan worden.

Een belegger stapt nu in obligaties in de hoop dat die nog meer waard worden, doordat de koersen stijgen die immers spiegelbeeldig bewegen aan de rente. Als de Zwitserse tienjaarlening een negatieve rente heeft, waarom zou dit dan niet kunnen gelden voor alle andere landen?

De belangrijkste katalysator voor verdere koersstijgingen zit in Frankfurt. De ECB zal vanaf nu elke maand voor 60 miljard euro aan schuld papier opkopen tot minimaal september volgend jaar.

Voor het perspectief: deze 1100 miljard euro is ruim drie keer de hoeveelheid schuld die overheden naar verwachting zullen uitgeven in deze periode. Gokken tegen een centrale bank – die ongelimiteerd geld kan bijdrukken om obligaties op te kopen – is waarschijnlijk

niet zo verstandig. Vandaar dat veel beleggers in de laatste maand obligaties opkochten in de hoop die in de komende maanden in opkoop rondes duurder aan de ECB te kunnen verkopen.

Maar er zijn meer argumenten om toch in obligaties te beleggen. Lage rentevergoedingen op obligaties zouden onder 'normale' omstandigheden snel worden weggevreten door de inflatie.

Maar voorlopig is de omgekeerde situatie in Europa het geval. Inflatie is omgeslagen in deflatie waardoor geld niet minder waard wordt maar meer.

Het reële rendement – voor inflatie gecorrigeerd – op leningen ziet er dan ook aanzienlijk florisanter uit dan het nominale rendement.

Bij een deflatie van 0,6 procent slaat het (nominale) rendement van minus 0,08 procent van de Duitse vijfjaarlening om in een positief reëel rendement van 0,52 procent.

Dit voordeel gaat natuurlijk alleen op zolang het gemiddeld prijspeil blijft dalen (deflatie). Het is de vraag hoe reëel dit scenario is. De verwachte deflatie voor februari ligt met 0,3 procent al een stuk lager dan in januari door een stabilisering van de olieprijsen.

Bovendien moet juist het opkoopprogramma van de ECB via

