



*"We're just enthusiastic
about what we do".*
Steve Jobs

Negatieve rente

januari 2015

Het is bijna niet voor te stellen maar op een 10-jaars Duitse staatslening wordt nog maar 0,45% rente per jaar ontvangen. Maar het kan nog gekker; wie nu een Zwitserse 10-jaars staatslening koopt betaalt 0,10% rente per jaar! De belangrijkste oorzaken hiervan zijn de sterk deflatoire tendensen en het feit dat de Zwitserse centrale bank (SNB) nu een negatieve rente hanteert die kan oplopen tot -1,25%. Dat de ECB haar tarief nog op -0,2% heeft staan is te danken aan de relatieve zwakte van de euro maar is geen garantie dat Frankfurt het hierbij laat. In het gevecht tegen deflatie zal de ECB eerst nog op grote schaal staatsobligaties gaan opkopen. Als gevolg hiervan zullen veel beleggers 'opschuiven' richting de bedrijfsobligaties en de aandelen. In beleggersland wordt dan ook reikhalzend uitgekeken naar al het extra geld van de ECB. Want zoals we onder andere in de VS en Japan hebben gezien zijn de indices tijdens de QE programma's flink gestegen terwijl de desbetreffende valuta's onderuit gingen. Of de ECB de economie een duurzame impuls kan geven moet worden betwijfeld maar voor beleggers is er de komende tijd in ieder geval genoeg te beleven op de beurzen.



Negatieve rente hoort bij een deflatoir scenario

Tallose spaarders zijn de afgelopen jaren in slaap gesust door berichten in de media dat het economisch herstel aanstaande was en de rente alleen nog maar omhoog kon. Maar zoals zo vaak was de wens veelal de vader de gedachte en had men louter oog voor de mooie verhalen van de 'experts'. Dit terwijl de rente, juist voor de 55+ generatie vaak een cruciale factor is. Het primaire rendement op het (pensioen)vermogen wordt immers vooral bepaald door de hoogte van de rente. Maar zoals het er nu naar uitziet blijft

de rente nog lang laag; niet alleen in de Eurozone maar ook in de andere ontwikkelde regio's. Want in een wereldeconomie waarbij de lonen onder druk staan, de prijzen van grondstoffen laag zijn en de concurrentie groot is, krijgt inflatie weinig kans. Sterker, het risico op deflatie neemt alleen maar toe. Daarom is het niet vreemd dat steeds meer centrale bankiers experimenteren met monetaire verruiming en negatieve rentes. Hierdoor hoopt men 'investeerders' in de onderliggende valuta te weren en burgers met vermogen te stimuleren om meer geld uit te geven. En idealiter zouden bedrijven dan meer gaan investeren waardoor de economische carrousel in beweging komt en er weer zicht is op inflatie en dus ook een meer normale rente. Maar zoals we nu zien heeft zelfs de FED, met een 4-tal QE programma's, niet kunnen voorkomen dat de inflatie in de VS inmiddels is gedaald naar 0,8%. En dat zien dan ook terug in de Amerikaanse rentes. De Amerikaanse 10-jaars rente is de laatste 12 maanden namelijk teruggevallen van 3% naar 1,75%, geheel in lijn met de dalende inflatie. Wie zich realiseert dat de Eurozone kampt met 0,2% deflatie en de ECB een rente van -0,2% hanteert kan bedenken dat de rente op spaargeld voorlopig niet omhoog zal gaan. Sterker, wanneer de ECB start met een QE programma zal de druk op de rente in principe verder toenemen. En net zoals bij diverse banken in Europa al het geval is sluiten wij niet uit dat de grotere spaarders in Nederland op enig moment moeten gaan betalen om hun geld uit te mogen lenen aan hun bankiers.



4,10% Barrick Gold per 2023, koers 98%, effectief rendement 4,4% per jaar

Het Canadese Barrick Gold realiseerde in 2014 een omzet van zo'n US\$ 10 miljard met een EBITDA van US\$ 4 miljard. Deze obligatie heeft een BBB rating en noteert in US\$.