

Wereldwijde obligaties met een negatieve rente
(x 1000 miljard euro)



Bron: Bloomberg

- Historisch gezien dalen rentes veelal in tijden van onzekerheid. We bevinden ons nu in een andere omgeving, want zowel aandelen als obligaties laten sinds begin van dit jaar negatieve resultaten zien.
- Rentetarieven lopen wereldwijd sterk op als gevolg van de hoge inflatie en de reactie van centrale banken hierop. De Amerikaanse centrale bank zal vandaag de beleidsrente naar verwachting met 0,50% verhogen, terwijl nog veel meer renteverhogingen en de afbouw van de balans in het verschiet liggen.
- De grote verandering in rentetarieven heeft een significante impact op het deel van de wereldwijde obligatiemarkt dat tegen een negatieve rentevergoeding handelt. Dat is nu nog circa 2.000 miljard, waar dit enkele maanden geleden nog 14.000 miljard was.
- Dit komt voor een belangrijk deel door de rentestijging in het eurogebied. De Duitse 10-jaars rente is dit jaar gestegen van -0,2% naar +1% nu. De 2-jaars rente, negatief sinds 2014, is in enkele maanden opgelopen van -0,6% naar +0,3% nu.
- Door de stijging van rentes en risicopremies zien we ook in de bedrijfsobligatiemarkten rentevergoedingen die we lange tijd niet meer hebben gezien. Voor Euro Investment Grade bedraagt de indexrente nu 2,15%, terwijl dit voor de Amerikaanse markt (in USD) 4,38% is. Dit betekent dat obligaties na de slechte start dit jaar qua waardering aantrekkelijker zijn geworden, al blijft de hoge inflatie voorsnog een onzekere factor.



INSINGER
GILISSEN
A QUINTET PRIVATE BANK

Disclaimer

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aan te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Dit document is gebaseerd op algemeen bekende en/of door InsingerGilissen betrouwbaar geachte bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde. Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van de tekst geen verplichting om de informatie overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. De presentatie omvat zowel deze tekst als de eventuele voordracht daarvan inclusief mogelijk aanvullende opmerkingen.