



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

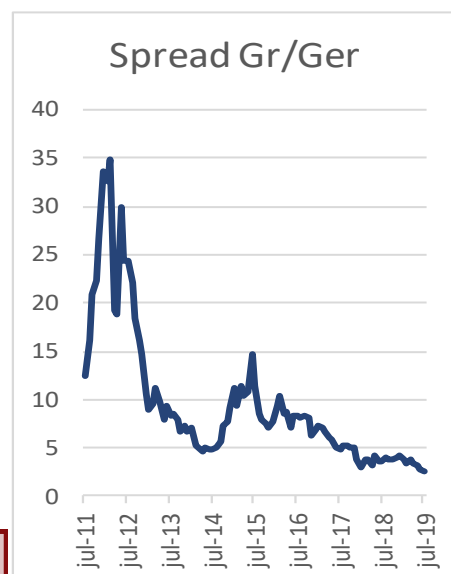
25e jaargang | Nummer 26A | 15 juli 2019

De afgelopen week kwam de rente voor 10-jarige Griekse leningen onder die van de vergelijkbare Amerikaanse. Blijkbaar hebben beleggers meer vertrouwen in Griekse leningen.

Nu is dit een redelijke kort door de bocht redenering. Natuurlijk is in de basis bij een hogere rente het debiteurenrisico een belangrijk element. Beleggers willen graag gecompenseerd worden voor een eventueel faillissement. Relateren we de Griekse rente aan die van de Duitse dan is er een verschil (spread) van 2,1%. In 2012 was de spread echter 30%. Voor 10-jarige Griekse leningen was de rentevergoeding meer dan 30%. Griekenland ging failliet was de algemene mening. En ook politici eisten “geen geld meer naar Griekenland”.

Record

Onder beleggers was de angst ook groot. Dat zag men niet alleen terug in Griekse leningen, ook Spaanse, Portugese, Italiaanse en Ierse leningen werden gemeen. Maar de relatief simpele uitspraak op 26 juli 2012 “wat het ook kost” van ECB voorzitter Draghi zorgde voor een ommekeer. Tegenwoordig is een rentevergoeding op een 10-jarige Spaanse lening van 0,6% al veel. Er is veel veranderd in zeven jaar. Het geeft ook aan dat angst niet de beste raadgever is. In die tijd wezen we vaker erop dat bedrijven failliet kunnen gaan maar dat dit bij landen niet mogelijk is. Landen kunnen hun schuld niet meer gaan betalen maar niet van de aardbodem verdwijnen. Afgelopen vrijdag sloot de S&P500 boven de 3.000 punten. Een grens volgens een aantal analisten en er volgden weer talrijke analyses dat Amerikaanse aandelen te duur zijn en een reactie wel moet komen. Een paar tegenvallende kwartaalcijfers en de grote daling komt er is de gedachte. Maar daar moet bij worden vermeld dat diezelfde analisten dit ook al stelden bij de andere grenzen die werden doorbroken. Afgelopen week kwamen Daimler en BASF met winstwaarschuwingen. Vooral de laatste trok de aandacht. Immers als het grootste chemieconcern een 30% lagere winst voorspelt moet er wel wat aan de hand zijn. De chemische industrie is de thermometer van de economie want overal in de productie van goederen worden wel chemische producten gebruikt. Maar de koersreactie was relatief beperkt. Ten opzichte van een maand geleden is het aandeel met 0,4% gedaald. Voor dit jaar is de daling 0,3%. Daar staat tegenover een dividend van ruim 5,3%. Natuurlijk is het de vraag of dit forse dividend gehandhaafd kan blijven. De ambities van het bedrijf zijn daar wel naar. Overigens was vrijdag concurrent Dow een van de sterkste stijgers op de Amerikaanse beurs. De thermometer geeft verschillende uitslagen weer.



Op het besloten gedeelte

- Amerikaanse rente relatief stabiel

Analyses ontvangen?

Neem contact op met uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM