



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

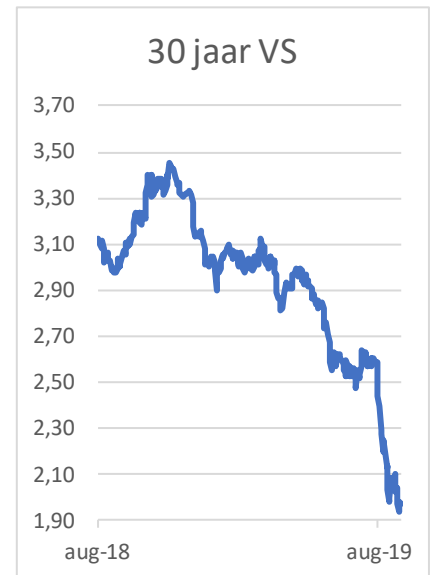
25e jaargang | Nummer 30A | 2 september 2019

De klant aan bankbalie begreep er niets van. Zij wilde geld opnemen maar dat kon niet. De bankmedewerker legde uit dat zij een negatief saldo had op haar rekening.

Maar de klant stelde dat dit niet kon. Want als er een tekort was waarom boekte de bank dan telkens geld erbij waardoor haar "saldo" steeds meer toenam? Een klassiek verhaal uit de tijd waar steeds meer consumenten hun traditionele spaarboekje inwisselden voor een bankrekening met dagafschriften. Tegenwoordig is de vraag of de banken straks het spaarsaldo gaan verminderen door negatieve rente in te voeren.

Langdurig

De afgelopen maand augustus is een topmaand geweest voor obligaties (zie FT15R). Rentes zijn daardoor in een aantal rentemarkten op het laagste niveau ooit gekomen. De 30-jarige staatslening in de Verenigde Staten stond afgelopen vrijdagavond op 1,96%. Daarmee ligt deze bijna 0,5% lager dan het dividendrendement van de S&P500. Bedrijven profiteren hiervan. Het Franse Orange gaf een lening uit tegen een prijs van € 1.001,68. Over zeven jaar betaalt het telecombedrijf de lening terug tegen € 1.000. Gedurende de looptijd wordt er geen rente vergoed. Het rendement valt zo te berekenen op 0,02% negatief. Siemens leende de afgelopen week € 1 miljard voor twee jaar tegen een negatieve rente van 0,32%. Er is een ware stortvloed van dit soort leningen. De afgelopen week werd er voor \$ 24 mld aan obligaties uitgegeven door Europese bedrijven waarvan € 17,8 mld door niet financiële instellingen. Vorig jaar om deze tijd was het slechts € 12,3 mld. Verder werd vorig jaar in totaal voor meer dan € 300 mld aan obligaties uitgegeven. Op dit moment staat de teller op € 233,6 mld en met nog vier maanden te gaan lijkt dat het record van vorig jaar wordt verbroken. Naar de oorzaak van de negatieve rente in Europa wordt gewezen naar de Europese centrale bank. Deze zal wellicht op 12 september aankondigen weer obligaties op te gaan kopen. Niet dat iedereen daar mee eens is. De Nederlandsche Bank president Klaas Knot vind het te vroeg om te beginnen. Als naar zijn visie wordt geluisterd dan zal dat niet betekenen dat de rente vanaf 12 september plotseling gaat stijgen en wellicht ook positief gaat worden. Want als de ECB de enige veroorzaker is van de lage rente dan had de rente in de afgelopen maanden namelijk al moeten stijgen toen er niets werd opgekocht. De oorzaak van de lage rente is fundamentele. Bedrijven en consumenten sparen volop. Er is simpelweg teveel geld in de economie. De lage rente zal nog wel even blijven.



Op het besloten gedeelte

- Augustus goede maand

Analyses ontvangen?

Neem contact op met

uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM