



## Obligaties krijgen de voorkeur

**Auteur(s):**

Financiële Diensten Amsterdam

**Verschenen in:**

ESB, 83e jaargang, nr. 4166, pagina 683, 11 september 1998

**Rubriek:**

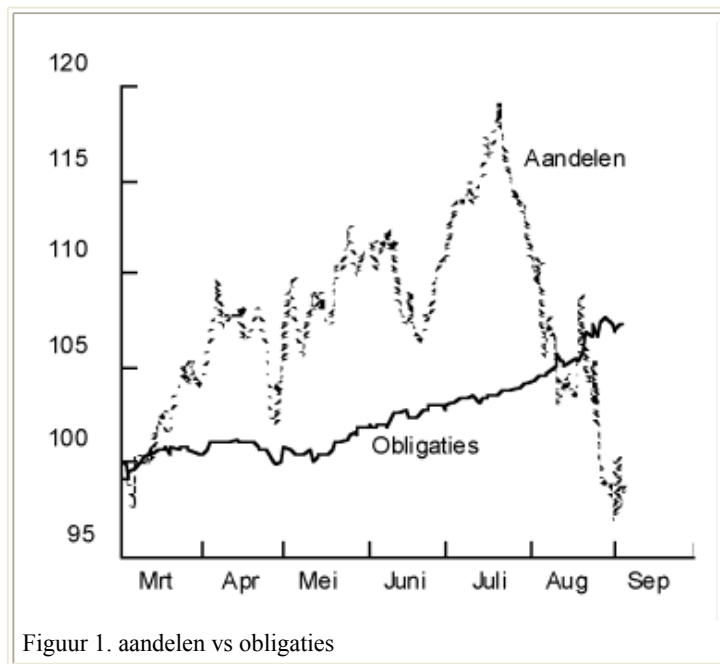
Statistiek

**Trefwoord(en):**

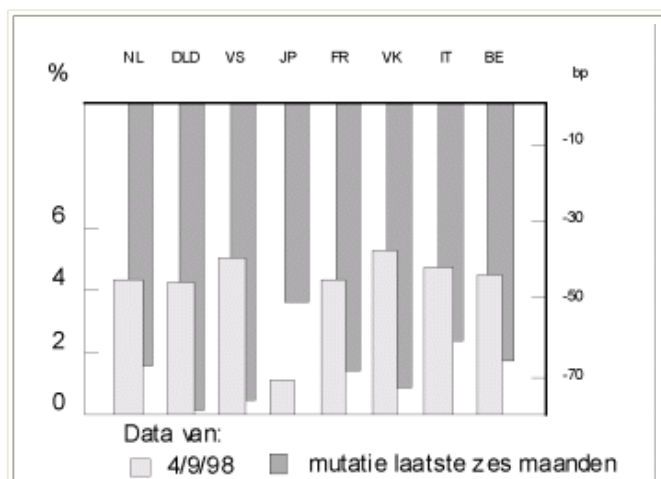
financiële, markten

De ontwikkelingen op financiële markten staan weer sterk in het teken van de crisis in de 'emerging markets'. Een forse daling van de lange rente gaat gepaard met een duidelijke terugval op de aandelenbeurzen. In Nederland staat de beurs ongeveer op hetzelfde niveau als zes maanden eerder. Net zoals in de tweede helft van 1997 het geval was - toen de crisis in Azië zijn volle omvang bereikte -, is sprake van een hogere totale opbrengst op obligatiebeleggingen dan op aandelenbeleggingen. In feite zijn de dalende rente en aandelenkoersen een weerspiegeling van de somberdere inschatting van de mondiale economie als gevolg van het feit dat een groot aantal voorheen opkomende economieën waarschijnlijk in een recessie zullen geraken. De verwachting dat de VS mogelijk iets meer last van deze ontwikkelingen zullen krijgen dan Europa weerspiegelt zich een depreciatie van de dollar tegenover de D-mark (en de gulden).

Zie [figuur 1](#), [figuur 2](#), [figuur 3](#), [figuur 4](#) en [figuur 5](#).



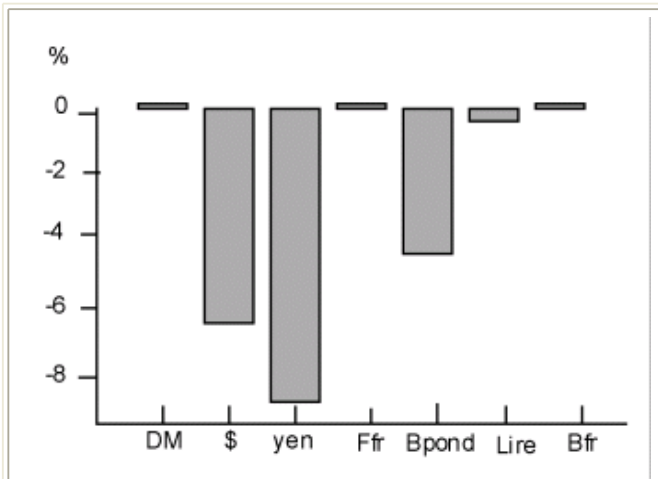
Figuur 1. aandelen vs obligaties



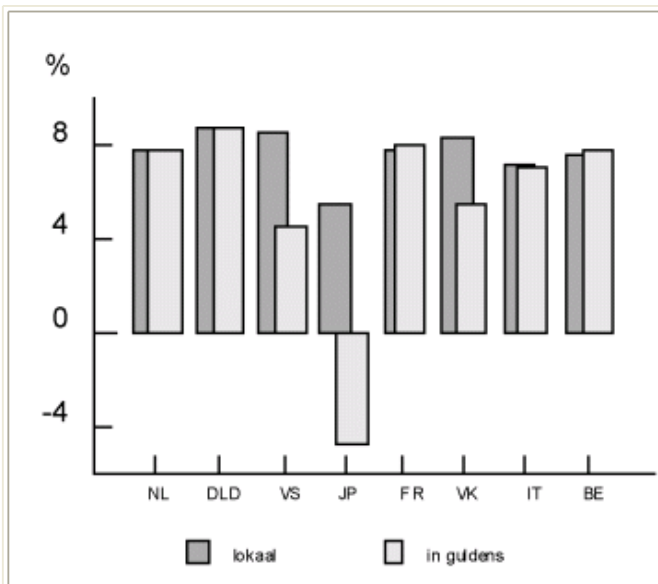
Data van:

□ 4/9/98    ■ mutatie laatste zes maanden

Figuur 2. Kapitaalmarktrente  
10-jaars overheid, mutaties schaal rechts

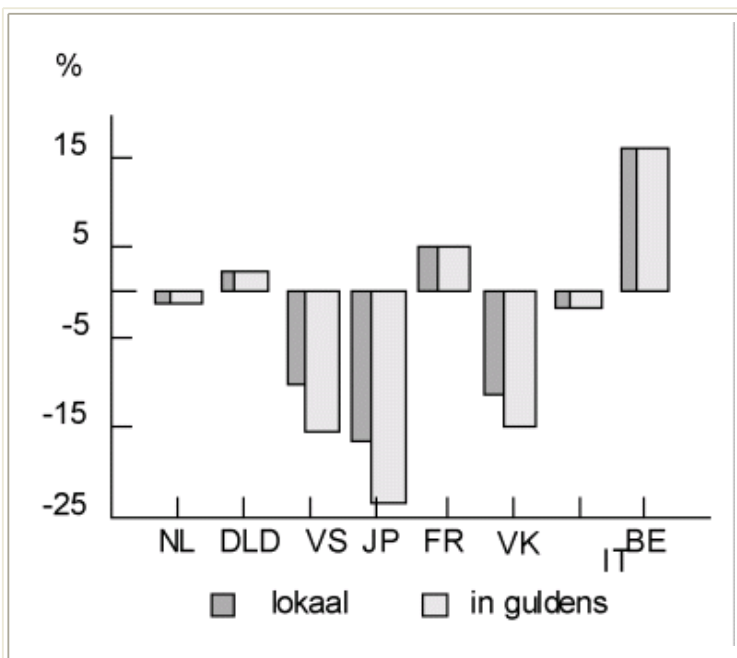


Figuur 3. Wisselkoersen  
versus gulden, % mutaties laatste zes maanden



Figuur 4. Totale opbrengst obligaties\*  
laatste zes maanden

\* som van koerswinst of -verlies (a.g.v. rentedaling of -stijging) van een obligatie en de couponopbrengst, evt. gecorrigeerd voor valutaschommelingen.



Figuur 5. Aandelenkoersen  
*mutatie laatste zes maanden*

(Cijfers zijn afgesloten op 4 september 1998.)

---