



Marktpartijen anticiperen op komst euro

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4166, pagina 684, 11 september 1998

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

De komst van de euro werpt zijn schaduw vooruit op de internationale kapitaalmarkten. Uit cijfers van de Bank voor Internationale Betalingen (BIS) tot en met het tweede kwartaal van dit jaar blijkt dat de munten die zullen opgaan in de euro steeds meer als emissie-valuta's worden geaccepteerd. De euro-kapitaalmarkt wint daarmee reeds aan omvang en liquiditeit. In de afgelopen jaren steeg het marktaandeel van de dollar, wat deels te verklaren is uit de groeiende scepsis tegenover de euro, maar die stijging is nu vrijwel tot staan gebracht. Aan de onzekerheid omtrent de totstandkoming van de euro is immers, na de EMU-kwalificatie door een brede (elf) groep deelnemers in mei en de totstandkoming van het Verdrag van Amsterdam in juni, een einde gekomen. Hoewel de Amerikaanse dollar nog veruit de populairste emissie-valuta is, zijn de euro-valuta's dit jaar aan een inhaalslag bezig. In de eerste helft van dit jaar werd voor circa \$ 180 mrd aan nieuw obligatiepapier gedemineerd in EMU-valuta op de internationale kapitaalmarkt geëmitteerd, na een totaal van \$ 222 mrd in 1997. De Amerikaanse dollar was goed voor ongeveer \$ 290 mrd aan nieuw papier, tegen \$ 517 mrd in geheel 1997.

De snel groeiende populariteit voor euro-papier, en de stabiel groeiende belangstelling voor de dollar, is bovendien te verklaren uit de vlucht naar kwaliteit in verband met de Azië-crisis. Binnen Europa straalt dit vooral af op de Duitse kapitaalmarkt. Treffend in dit verband is dat niet alleen de vragers, maar ook de aanbieders van papier kiezen voor de D-mark. Een deel van het extra aanbod van D-markpapier komt voort uit enkele grote Amerikaanse multinationals. De Japanse yen blijft als emissie-valuta marktaandeel verliezen, als reflectie van de verzwakking van de yen en de problemen in de financiële sector (zie [figuur 1](#)).

