

**ESB**

ECONOMISCH STATISTISCHE BERICHTEN

Zoektocht naar rendement

Auteur(s):

Statistiek

*Deze pagina is samengesteld door Financiële Diensten Amsterdam***Verschenen in:**

ESB, 88e jaargang, nr. 4403, pagina 239, 16 mei 2003

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

Bedrijfsobligaties hebben de afgelopen maanden een indrukwekkende koersstijging laten zien. Hierdoor zijn de spreads (renteverschil ten opzichte van overheidsleningen) flink gedaald. De spreads op bedrijfsobligaties stegen in oktober 2002 nog tot een hoogtepunt, toen aandelenbeurzen een dieptepunt bereikten. De risico-aversie van beleggers richtte zich toen op zowel aandelen als bedrijfsobligaties. Alleen liquiditeiten, goud en overheidsleningen boden voldoende bescherming. Sindsdien zijn bedrijfsobligaties evenwel terug in de belangstelling gekomen. De spread op euro-bedrijfsobligaties met een bbb-rating is de afgelopen maanden met meer dan honderd basispunten (één procentpunt) gedaald, terwijl de spread op dollar-obligaties uit dezelfde categorie meer dan 150 basispunten daalde. De ingezette schuldsanering van bedrijven wordt doorgaans als belangrijkste argument aangevoerd voor een daling van de spreads. Amerikaanse statistieken wijzen echter uit dat de totale bedrijfsschuld in relatie tot het netto-vermogen nog altijd op een historisch hoog niveau staat. Zo bezien is het proces van schuldsanering zeker nog niet voldoende doorgevoerd. Wel heeft looptijdverlenging van de schuld plaatsgevonden, wat bedrijven minder rentegevoelig maakt. De sterke daling van de spreads is al met al niet geheel aan de fundamentele bedrijfssituatie toe te schrijven. De zeer lage niveaus van de overheidsrente leidde eind vorig jaar tot een zoektocht naar rendement. Voor veel beleggers waren aandelen taboe als beleggingscategorie. Bedrijfsobligaties kregen bij gebrek aan alternatieven veel aandacht. Deze zoektocht naar rendement is ook duidelijk zichtbaar bij de overheidsleningen van zogenaamde emerging markets. Ook bij deze categorie vond de afgelopen maanden een forse daling van de spreads plaats.