

'Roebel is aantrekkelijke munt, lira is te mijden'

Terwijl Turkije deze week de rente heeft verlaagd, heeft Zuid-Afrika die verhoogd. Hoe aantrekkelijk zijn de lira, de rand en andere hoogrentende munten van groeielanden?

WOUTER VERVENNE

De Turkse centrale bank verlaagde donderdag onder druk van president Recep Tayyip Erdogan haar basisrente van 16 naar 15 procent. De inflatie bedraagt nochtans net geen 20 procent en de lira kreeg de jongste weken zware klappen. De munt zakte na de renteverlaging naar een historisch dieptepunt. De Zuid-Afrikaanse centrale bank trok haar basisrente op van 3,5 naar 3,75 procent, omdat de inflatierisico's zijn toegenomen. Ook in Brazilië en Rusland is de rente recent opgetrokken.

'We zijn positief over obligaties van groeielanden in lokale munt', zegt Philippe Gijssels, de hoofdstrateeg van BNP Paribas Fortis. 'Die obligaties bieden nog wat rendement, maar er is wel een risico dat die munten dalen.' Vooral de Turkse tienjaarsrente is met 19,3 procent zeer hoog. Maar ook in Brazilië (11,7%), Zuid-Afrika (10%) en Rusland (8,3%) is de tienjaarsrente veel hoger dan in de eurozone.

Alexandre Goldwasser, bestuurder van het beurshuis Goldwasser Exchange, vindt munten van groeielanden aantrekkelijk als diversificatie. 'De schuldgraad van overheden en de privésector is hoger dan ooit, maar in de groeielanden is de overheidsschuld lager dan in de ontwikkelde landen. Toch merk ik bij klanten dat ze wat terughoudender werden tegenover de groeielanden, omdat ze een rentestijging verwachten in de ontwikkelde landen. Ik verkies obligaties van grote groeielanden, omdat die beter bestand zijn tegen schokken.'

Het valt op dat alle gecontacteerde specialisten negatief zijn over Turkse obligaties. 'Het monetair beleid in Turkije wordt ingegeven door electorale overwegingen', zegt Ludo



Onder druk van president Recep Tayyip Erdogan verlaagde de Turkse centrale bank donderdag haar basisrente van 16 naar 15 procent. © EPA

HOOGRENTENDE OBLIGATIES GROEIOMARKTEN: ENKELE VOORBEELDEN

Munt	Emittent	Coupon	Vervaldag	Prijs	Brutorendement
Turkse lira	IBRD	12%	15/03/2023	92,97%	18,27%
Braziliaanse real	Azia. Ontw. Bank	6%	05/02/2026	83,91%	10,95%
Russische roebel	EBRD	6%	24/07/2023	96,68%	8,17%
Zuid-Afr. rand	EIB	7,25%	23/01/2030	99,03%	7,41%

Bron: Goldwasser Exchange

Geris, obligatiespecialist van KBC. 'Erdogan speelt met vuur. De reële rente is zwaar negatief en er is een risico van kapitaalvlucht en een schuldencrisis.'

Goldwasser merkt op dat Turkije veel schulden in dollar heeft. 'De daling van de lira maakt het moeilijker om die schulden terug te betalen.' De lira zakte sinds begin dit jaar met 27 procent tegenover de euro en met 33 procent versus de dollar. De Braziliaanse real en de Zuid-Afrikaanse

rand bleven tegenover de euro ongeveer stabiel en de Russische roebel steeg met 10 procent.

De klim van de roebel is vooral te danken aan de prijsstijging van aardolie en aardgas. Rusland is een grote exporteur van olie en gas. Hoewel de roebel al duidelijk is gestegen, zijn de specialisten positief over die munt. Geris merkt op dat de Russische centrale bank alert is. 'Het enige minpunt is dat recente inflatiecijfers slechter waren dan verwacht.'

Gijssels vindt dat grondstoffenmunten een plaats verdienen in de beleggingsportefeuille. Hij verwijst naar de 'bull market' (stierenmarkt) van de grondstoffen. Ook Brazilië en Zuid-Afrika produceren veel grondstoffen.

Geris is wat terughoudend tegenover de real. 'Brazilië worstelt met politieke problemen en budgettaire uitdagingen. Er is ook politieke onzekerheid, want in 2022 worden presidentsverkiezingen gehouden.'