Schuld uit opkomende markten

Beschrijving

Terwijl iedereen kijkt naar Amerikaanse techbedrijven en de rentebeslissingen van de Federal Reserve, gebeurt er iets opmerkelijks in opkomende markten. Het wordt tijd om deze landen weer serieus te nemen als onderdeel van een beleggingsportefeuille.

Obligaties uit opkomende markten leverden tot dit jaar een rendement van meer dan 6% in euro. Alle landen in de index droegen positief bij. Dat terwijl obligaties in ontwikkelde landen in euro beneden de 3% rendeerden. Dit terwijl er veel onzekerheid was over handelstarieven en internationale spanningen. Dat komt door structurele verbeteringen in de opkomende markten.

Zes redenen voor optimisme

De eerste reden is de veerkrachtige wereldwijde groei. Ondanks extreme onzekerheden door Amerikaanse handelstarieven, zorgen over Chinaâ??s groeitraject en hoge reÃ«le rentes elders, blijven opkomende markten overeind. Sterke betalingsbalansen, beheersbare externe financieringsbehoeften en voorspelbaar beleid in de belangrijkste landen ondersteunen deze weerbaarheid.

Ten tweede is de desinflatie stevig verankerd. De recente dollardaling versterkt de desinflatoire krachten. Chinaâ??s industriÃ«le overcapaciteit en zwakke binnenlandse vraag duwen de producentenprijzen in deflatie, waardoor het land goedkope goederen wereldwijd kan exporteren. Grondstof-exporterende landen in Latijns-Amerika, Afrika en het Midden-Oosten profiteren van goedkopere importen, hogere reÃ«le inkomens en stabiele handelsbalansen.

De derde factor is ruime wereldwijde liquiditeit. Ondanks hoge reÃ«le rentes blijft de liquiditeit overvloedig. Dit uit zich in de sterke groei van mondiale reÃ«le geldhoeveelheden en het herstel van de

deviezenreserves in opkomende markten.

Vierde: de waarderingen blijven aantrekkelijk, zelfs na drie jaar sterke rendementen. Terwijl investment grade schuld in dollars historisch krappe spreads kent, onder de 100 basispunten ten opzichte van Amerikaanse staatsobligaties, het laagste niveau sinds de financiÃ«le crisis, liggen er nog steeds kansen. De reÃ«le 10-jaarsrentes in landen als BraziliÃ«, Mexico, Colombia en Zuid-Afrika zijn uitzonderlijk hoog.

De vijfde reden betreft de technische marktsituatie. De instroom naar de beleggingscategorie herstelt van extreem lage niveaus, wat het risico op een correctie op korte termijn vermindert.

Tot slot boeken â??frontierâ?? economieÃ«n die eerder crisisgevoelig waren vooruitgang. Sri Lanka heeft zijn schulden geherstructureerd, Egypte heeft een IMF-programma, en ArgentiniÃ« heeft economische shocktherapie toegepast. De markten beloonden deze inspanningen met sterke obligatierallyâ??s. Senegal is het meest recente voorbeeld van een land dat naar een IMF-akkoord beweegt.

Een zwakkere dollar helpt

De Amerikaanse dollar is in 2025 zwakker geworden. Dat is goed nieuws voor opkomende markten. Een zwakkere dollar heeft meerdere voordelen. De schulden van deze landen worden in dollars gemeten, dus die last daalt. De inflatie neemt af. De koopkracht verbetert. Dit geeft centrale banken in opkomende landen de ruimte om hun rentes te verlagen, wat de binnenlandse economie stimuleert.

Het rendement op obligaties uit opkomende markten is momenteel aantrekkelijk. De rente die je ontvangt door deze obligaties aan te houden is hoog. Zelfs als de koersen enigszins dalen, houd je nog steeds een goed rendement over. Het beginrendement is historisch gezien de beste voorspeller van toekomstige opbrengsten. Toen de rendementen hoog waren in 2002-2012, waren de opbrengsten ook hoog. Toen de rendementen laag waren in 2013-2022, vielen de opbrengsten tegen. Nu zijn de rendementen weer op aantrekkelijke niveaus.

Kansen in specifieke landen

Voor lokale obligaties zijn er interessante kansen in landen met hoge rendementen. Mexico, Colombia, BraziliÃ« en Zuid-Afrika bieden aantrekkelijke mogelijkheden. In Mexico kan de centrale bank de rente verlagen naar 6,5 procent. In BraziliÃ« zijn de reÃ«le rentes extreem hoog en wordt een versoepeling verwacht vanaf begin 2026. Ook de valutaâ??s van opkomende markten kunnen het goed doen. De kracht van Amerika neemt af: de arbeidsmarkt verzwakt en het consumentenvertrouwen staat onder druk.

Natuurlijk zijn er ook risicoâ??s. De impact van Amerikaanse importheffingen blijft onzeker. In landen als ArgentiniÃ«, BraziliÃ« en Colombia is de politieke situatie wankel. Chinaâ??s groei vertraagt structureel, hoewel het land nog steeds substantieel bijdraagt aan de wereldeconomie. Niet elk opkomend land verbetert; sommige kampen nog met grote begrotingstekorten en zijn kwetsbaar voor schokken. Maar juist die verschillen tussen landen bieden kansen voor actieve beheerders om de beste landen te selecteren en de zwakke te vermijden.

Voor beleggers die verder kijken dan de korte termijn, verdienen opkomende markten een vaste plek in de portefeuille. Ze bieden aantrekkelijke rendementen en helpen om risico te spreiden. Ze profiteren van zowel tijdelijke meewind zoals de zwakke dollar en het herstel van instroom als blijvende verbeteringen in de vorm van beter beleid en sterkere fundamenten. In een tijd waarin veel risicoâ??s juist uit de Verenigde Staten komen, bieden opkomende markten relatieve rust en solide rendementspotentieel.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief