

Opgave 2

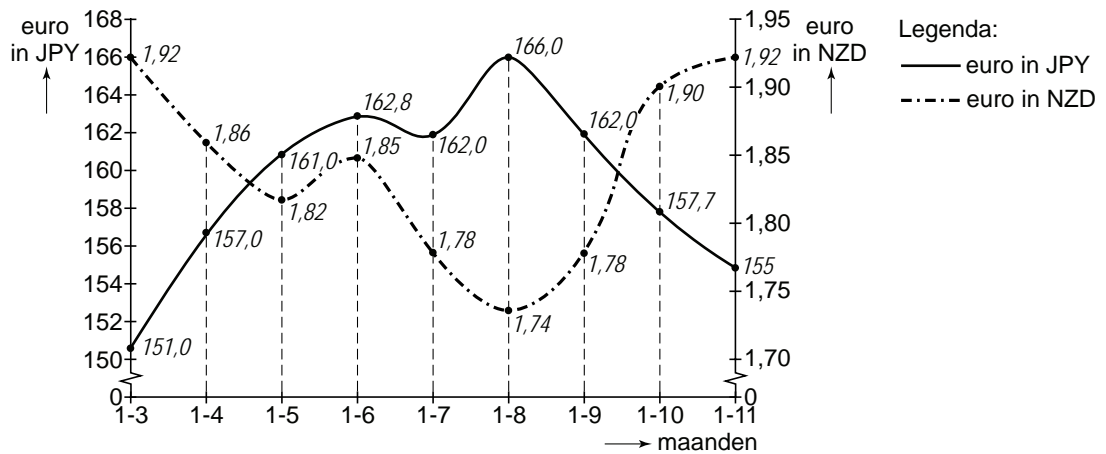
Cash & Carry

Internationaal opererende beleggers kunnen gebruikmaken van renteverschillen tussen landen. Ze lenen tegen een lage rente in het ene land en beleggen tegen een hogere rente in een ander land. Dergelijke transacties noemt men carry trade.

In 2007 deed deze carry trade zich voor tussen Japan en Nieuw-Zeeland.

Beleggers leenden in Japan tegen een rente van 0,6% per jaar en belegden dit geld in Nieuw-Zeeland tegen een rente van 6,6% per jaar.

In onderstaande figuur is de koersontwikkeling van de euro in Japanse yen (JPY) (linkeras) en in de Nieuw-Zeelandse dollar (NZD) (rechteras) weergegeven voor de periode 1-3 tot 1-11 in 2007.



- 2p 5 Is de concurrentiepositie van Japanse exporteurs ten opzichte van exporteurs uit eurolanden in de periode 1-3 tot 1-6 verbeterd of verslechterd? Verklaar het antwoord.
- 2p 6 Leg uit welk valutarisico er voor een internationale belegger verbonden is aan de carry trade tussen Japan en Nieuw-Zeeland.

Eind juli 2007 raakten de internationale financiële markten in een crisis en internationale beleggers zagen zich genoodzaakt hun in Japan afgesloten leningen terug te betalen.

De Europese bankpresident Trichet had al begin 2007 de internationale beleggers gewaarschuwd voor de risico's van carry trade.

Een internationale belegger negeert deze waarschuwing en leent op 1-6 in Japan 16.280 miljoen JPY voor een periode van 4 maanden. Hij wisselt deze JPY om in NZD tegen een koers van $1 \text{ NZD} = 88 \text{ JPY}$ en zet dit bedrag op een spaarrekening in Nieuw-Zeeland met een looptijd van 4 maanden.

De rentebetaling in Japan en Nieuw-Zeeland vindt plaats aan het einde van de 4 maanden.

1p **7** Bepaal met behulp van de figuur de koers van 1 NZD in JPY op 1-10.

3p **8** Bereken het verlies van de genoemde belegger in NZD.

Uit de figuur blijkt dat het koersverschil tussen de euro in JPY en de euro in NZD in de periode 1-8 tot 15-9 kleiner wordt. Dit wijst er op dat de internationale beleggers hun tegoeden in Nieuw Zeeland hebben gebruikt om hun in Japan afgesloten leningen terug te betalen.

2p **9** Leg dit uit.