

## Opgave 2

---

uit een krant (oktober 2006):

### 'Carry trade' omvangrijk en risicovol

Volgens schattingen bedroeg de omvang van de carry trade met de Japanse yen het afgelopen kwartaal € 260 miljard. Een voorbeeld maakt duidelijk wat carry trade is. Jansen leent voor een jaar 140 miljoen yen in Japan tegen een vaste rente van 0,25% per jaar. Jansen wisselt deze 140 miljoen yen om in 1 miljoen euro en zet dit bedrag vervolgens in Europa op een spaarrekening tegen een vaste rente van 4,5% per jaar. Na een jaar neemt Jansen het geld van de spaarrekening, wisselt het om in yens en lost de lening in Japan af. Jansen profiteert zo van het renteverskil tussen Japan en Europa.

De Europese Centrale Bank waarschuwt voor het valutarisico van zo'n carry trade. Zij wijst daarbij op de rente-ontwikkeling in Japan. De rente in Japan is weliswaar al meer dan tien jaar lager dan 1%, maar er zijn tekenen die erop wijzen dat de rente gaat stijgen. De Japanse economie is namelijk het afgelopen jaar met 4,8% gegroeid. Zo hoog is de groei in tien jaar niet geweest. Die sterke groei kan leiden tot inflatie en om die te bestrijden zou de Japanse centrale bank de rente kunnen verhogen. Zo'n renteverhoging heeft gevolgen voor de koers van de yen.

2p 4 Leg uit hoe een hoge economische groei kan leiden tot inflatie.

2p 5 Leg uit hoe door een renteverhoging inflatie wordt bestreden.

Stel dat op het moment dat Jansen de schuld moet aflossen, de koers van de euro 135 yen bedraagt. Rentebetaling gebeurt aan het einde van het jaar. Bijkomende kosten zijn er niet.

2p 6 Bereken hoeveel euro Jansen met zijn carry trade heeft verdiend.

Stel dat Jansen een jaar later eenzelfde carry trade afsluit. De rente die Jansen bij deze transactie moet betalen, staat gedurende het hele jaar vast. Halverwege dat jaar stijgt de rente op de geldmarkt in Japan.

2p 7 Leg uit dat de rentestijging kan leiden tot een stijging van de koers van de yen.

2p 8 Leg uit dat Jansen nadeel ondervindt van een stijging van de koers van de yen.