



Amerikaanse lange rente onder neerwaartse druk

Auteur(s):

FDA

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

ESB, 86e jaargang, nr. 4333, pagina 875, 9 november 2001

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

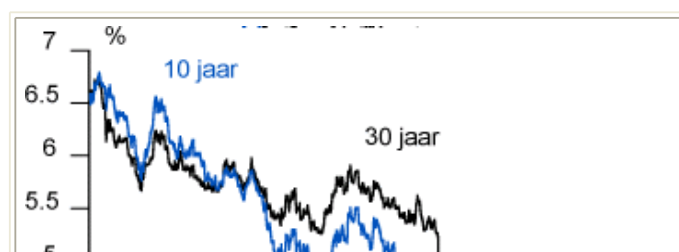
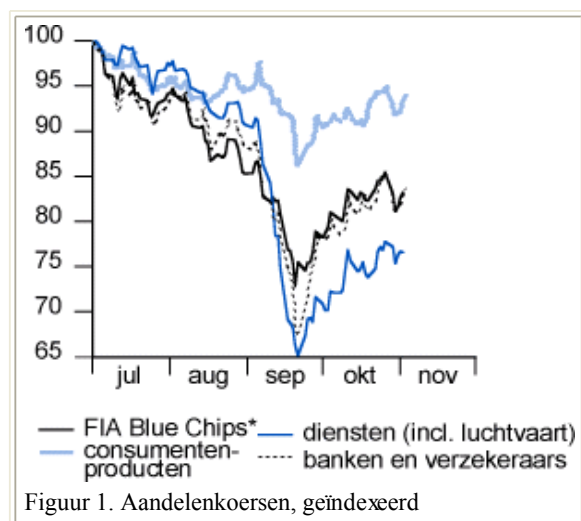
financiële, markten

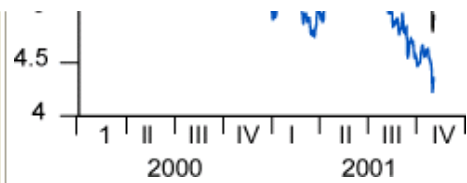
Het Amerikaanse ministerie van Financiën kondigde onlangs aan te stoppen met de uitgifte van dertigjarige overheidsobligaties. Die aankondiging zond een schok door financiële markten. Als gevolg van een vrees van schaarste liepen de koersen van langlopende obligaties, en dan met name de laatst geëmitteerde dertigjarige Treasury, fors op. De rente op dertigjarige obligaties, maar ook die in het tienjarige segment, daalde flink. Reeds eerder, begin vorig jaar, deed de vrees voor een opdrogende markt voor langerlopende leningen zich gelden. Nadat eind 1999 en begin 2000 uiteenlopende Amerikaanse bronnen zoals het Congressional Budget Office, het Witte Huis en de Federal Reserve, alle hadden onderstreept dat in de komende jaren sprake zou zijn van structureel stijgende overheidsverschotten, was begin 2000 het rendement op dertigjarige leningen beneden dat op tienjarige overheidsobligaties komen te liggen.

Sinds die tijd is het verschil tussen het rendement op de dertigjarige en tienjarige leningen echter weer opgelopen. In de eerste plaats bleek de Amerikaanse overheid de liquiditeit van de markt vooralsnog goed te ondersteunen, door voortzetting van de uitgifte van dertigjarige leningen en tegelijkertijd minder liquide langlopende leningen terug te kopen. In de tweede plaats vond een geleidelijke verschuiving van beleggersvoorkeuren plaats doordat de dertigjarige overheidslening zijn positie als toonaangevende prijsreferentie in de markt, ofwel zijn benchmark-status, zou kunnen gaan verliezen. Als derde factor is daar in het afgelopen jaar bij gekomen dat de toekomstige reductie van de uitstaande overheidsschuld, vanwege de sterk terugvallende Amerikaanse economie en het wegsmltende overheidsoverschot, wel eens minder voorspoedig zou kunnen gaan verlopen dan eerder gedacht.

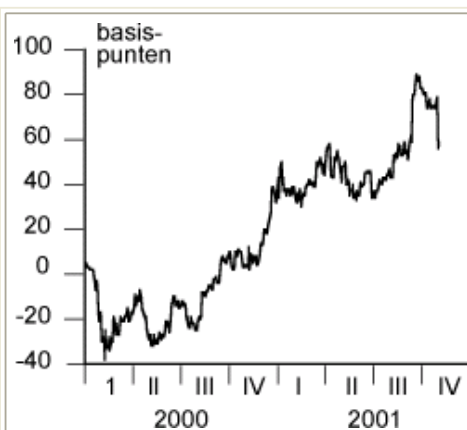
Met de aankondiging van het stopzetten van de emissie van dertigjarige leningen onderstreept de Amerikaanse regering dat voor de langere termijn nog steeds overheidsverschotten te verwachten zijn. Dat komend jaar mogelijk een tekort zal resulteren, moet worden gezien als een conjunctureel incident.

[figuur 1](#), [figuur 2](#), [figuur 3](#)





Figuur 2. Rente op tien- en dertigjarig Amerikaans overheidspapier



Figuur 3. Renteverval tussen dertig- en tienjarig overheidspapier