



Tienjaarsrente vs weer bij vier procent

Auteur(s):

Verschenen in:

ESB, 89e jaargang, nr. 4424, pagina 46, 23 januari 2004

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

De alom heersende verwachting dat het Amerikaanse economische herstel ook in de eerste maanden van 2004 krachtig doorzet, heeft opvallend genoeg niet geleid tot een stijging van de kapitaalmarktrente in de vs. De rente op de tienjarige Amerikaanse staatslening viel recentelijk zelfs weer even terug tot onder de vier procent. Het beleid van de Federal Reserve speelt een belangrijke rol bij deze opvallende renteontwikkeling. Sinds het begin van dit jaar hebben diverse Fed-gouverneurs voordrachten gehouden waarin werd gesteld dat het Amerikaanse herstel zal doorzetten en dat dit geen gevaar oplevert voor de inflatie. De verwachting op de financiële markten dat de Amerikaanse officiële rente spoedig zal worden verhoogd, zijn door dit georkestreerde Fed-offensief getemperd. De kans op een snelle verhoging van de federal funds rate nam tevens af na de bekendmaking van de werkgelegenheids-groei in december, die slechts op duizend banen bleef steken. Het feit dat de krachtige economische opleving nog altijd niet gepaard gaat met een behoorlijke banencreatie houdt de twijfel over de duurzaamheid van het economische herstel levend.

Daarnaast beperken de wisselkoersbewegingen de opwaartse druk op de kapitaalmarktrente in de vs. Amerikaanse beleidsmakers hebben er vooralsnog voor 'gekozen' om de aanpassingslast van de onevenwichtigheden op de lopende rekening te laten verlopen via de wisselkoers. Het Japanse wisselkoersbeleid blijft er echter op gericht een te sterke appreciatie van de yen ten opzichte van de dollar te voorkomen. Alleen al in de eerste twee weken van 2004 heeft de Japanse overheid voor circa veertig miljard dollar op de valutamarkten geïntervenieerd. Hiervan vindt een groot deel weer zijn weg naar de Amerikaanse obligatiemarkt en helpt zo de Amerikaanse rente laag te houden. [figuur 1](#)

