



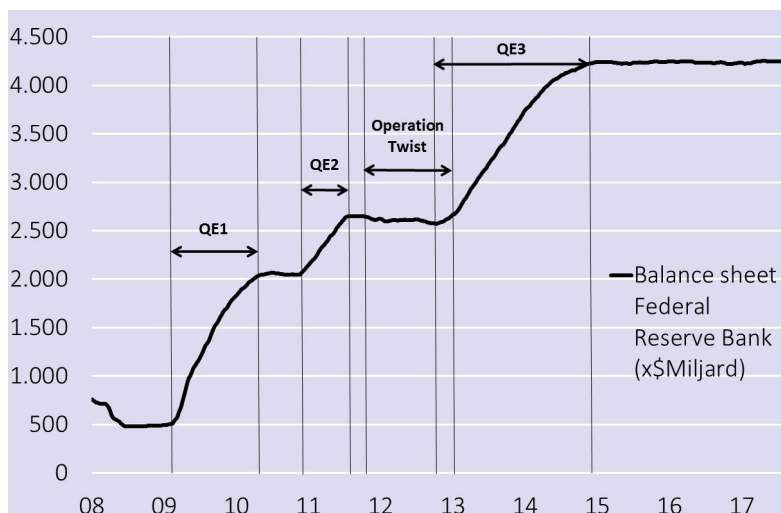
## Fed krimpt haar balans vanaf oktober

Vanaf het begin van 2009 is de Federal Reserve Bank van de Verenigde Staten begonnen met het opkopen van obligaties. Tussen 2009 en 2015 hebben er drie ronden plaatsgevonden van dit opkoopprogramma wat in het Engels aangeduid werd met *Quantitative Easing (QE)*, kwantitatieve versoepeling. Het was het doel van QE 1 t/m 3 om de wat langere rente naar beneden te krijgen zodat de inflatie naar de gewenst 2% zou oplopen en de economie een gezonde en duurzame groei zou vertonen.

Tussen dit netto kopen van obligaties zat nog een periode, die *Operation Twist* is gedoopt. Hierbij verkocht de Federal Reserve kortlopende obligaties en kocht zij langlopende obligaties in dezelfde volumes, in een poging de rentecurve vlakker te krijgen.

Het gevolg van het omvangrijke opkoopprogramma was dat de balans van de Federal Reserve opliep tussen 2009 en 2015 van zo'n \$500 Miljard tot meer dan \$4 Biljoen. Nu is dat op een grootte van de Amerikaanse economie op zich zelf geen probleem, maar het is niet de primaire taak van een Centrale Bank om zo veel aan obligaties op haar boek te dragen. Nu het beter gaat in de VS en nu de inflatie de neiging heeft om wat op te lopen, kon Dr Yellen, de voorzitter van de Federal Reserve gisteravond dan ook aankondigen dat zij de balans van de Fed af zal bouwen door actief obligaties te verkopen. Het tempo zal liggen op 'slechts' \$10 Miljard per maand, zodat na 3 jaar nog maar zo'n 8% a 9% van de balans van de Fed geslonken zal zijn

De aandelenmarkten in de VS reageerden bedaard. Een teken dat de Federal Reserve beleggers al lang en zorgvuldig had voorbereid op dit besluit. Het bleek echter ook gisteravond dat een meerderheid van Fed-leden nog in 2017 een opwaartse rentestap zouden willen maken.



dig had voorbereid op dit besluit. Het bleek echter ook gisteravond dat een meerderheid van Fed-leden nog in 2017 een opwaartse rentestap zouden willen maken.

En dat was niet helemaal verwacht. De US\$ steeg dan ook ten opzichte van de Euro van 1.2033 naar 1.1862 in enkele seconden. Of dit nu de inleiding is van een nieuwe US\$ bull periode valt uiteraard nog te bezien.