



Finles Kort Nieuws—20 sep 2016

Yellen to the rescue?

De President van de Europese Centrale Bank, Mario Draghi, heeft zijn lot verbonden aan zijn belofte om tot maart 2017 voor maar liefst 1,7 biljoen Euro aan Europese obligaties op te kopen. Het grote doel van deze exercitie is uiteindelijk om de rente dusdanig te drukken dat consumenten gestimuleerd worden om hun deposito's aan te spreken en hun geld uit zullen geven. Dat moet de inflatie in Europa op het beoogde peil van 2% brengen. Sinds het begin van 2015 ligt de inflatie rond de 0% in Europa.

Maar het bizarre feit doet zich voor, dat de rendementen op obligaties zodanig zijn gezakt, dat de vijver waar Draghi in kan vissen steeds kleiner wordt. Eén van de eigen ECB regels is namelijk dat alleen obligaties gekocht kunnen worden, die een effectief rendement hebben dat boven de deposito rente ligt. Op dit moment voldoet maar liefst 1,4 biljoen Euro aan Europese schuldenpapieren niet meer aan deze eis.

Uit onverwachte hoek kan echter het dilemma van Mario Draghi verlicht worden. Op woensdag 21 september zal de Amerikaanse collega van Draghi, de voorzitter van de *Federal Reserve* Bank Janet Yellen, met haar medebeleidsbepalers een beslissing nemen over de Amerikaanse *Federal Funds Target Rate*. Hoewel de meeste economen verwachten dat de rente niet verhoogd zal worden, zal de Fed vermoedelijk wel aangeven dat de kansen toenemen op een renteverhoging in de nabije toekomst.

Een dergelijke uitspraak kan de rendementen op obligaties wereldwijd omhoog brengen. Ook in Europa. En als dat gebeurt, wordt het leven weer wat makkelijker voor Mario Draghi.