



## Finles Kort Nieuws—26 sep 2016

### Einde lage rente VS in zicht?

De Verenigde Staten van Amerika hebben een totale staatschuld van rond de \$19 Biljoen. Volledig in cijfers uitgedrukt is dat \$19.000.000.000.000. Veel daarvan zit in redelijk vaste handen, zoals bijvoorbeeld een procent of 30 van de totale schuld, dat in bezit is bij de 230 onderafdelingen van de Federal Reserve. Maar er is ook een behoorlijk groot percentage (33%) in buitenlandse handen.

China en Japan zijn verreweg de grootste bezitters van de Amerikaanse schuld. China bezit zo'n 6,7% van de totale schuld, terwijl Japan op 6,2% zit. Eén van de belangrijke redenen van beide landen om op regelmatige basis Amerikaanse schuldenpapieren te kopen, was om de waarde van de US\$ hoog te houden ten opzichte van de eigen munt. Dat stimuleerde de exporten van beide landen.

Maar de laatste tijd, eigenlijk al het hele jaar 2016, zijn China en Japan netto verkopers geworden. China wil nu juist de Yuan steunen, nu het land te maken heeft met een kapitaalvlucht van buitenlandse investeerders. Japan verkoopt nu Amerikaans papier omdat zij zelf te maken heeft met negatieve rente. Mede door de verkopen van China en Japan is het effectieve rendement van 10-jarig papier nu opgelopen tot boven de 1,6%.

Maar de zogenaamde *term premium* is nog steeds negatief. Dat is het verschil tussen het effectieve rendement van een langjarige obligatie ten opzichte van obligatie met een korte looptijd. In de laatste 50 jaar is dat eigenlijk nog nooit voorgekomen.

Dit alles suggereert dat we wel eens aan het einde zouden kunnen zijn gekomen van een periode met een onhoudbaar laag renteniveau.