

In de Verenigde Staten is de beleidsrente vorige maand verder verhoogd, maar in het licht van de economische ontwikkeling en de inflatie is de rente nog altijd laag.

**Waar zien marktkenners de rente de komende tijd naartoe gaan?**

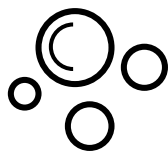
# VERDEELDE MENINGEN OVER WAT DE RENTE GAAT DOEN



**A**ls er één factor is die continu kracht uitoefent op waarderingen op de beurs, is het wel de rente. De legendarische belegger Warren Buffett vergelijkt het met de kracht die er in de natuur voor zorgt dat een appel vanuit de boom naar beneden valt. Iets vergelijkbaars gebeurt er op de financiële markten.

Of de beurs onder- of overgeëvalueerd is, hangt onder meer af van de hoogte van de rente. Bij de huidige rente is er volgens Buffett geen sprake van een zeepbel. Sterker, aandelen kunnen vergeleken met historische waarderingen zelfs aan de goedkope kant zitten, zei hij onlangs.

Maar er zit direct een belangrijke nuance in dat beeld. Er is



**BIJ DE  
HUIDIGE  
RENTE IS ER  
VOLGENS  
WARREN  
BUFFETT GEEN  
SPRAKE VAN  
EEN ZEEPBEL**

geen garantie dat de rente nog heel lang laag blijft. Een sterk oplopende rente heeft impact op de waarderingen en kan negatief doorwerken op de aandelenkoersen.

## KORTE RENTE

De eerste stappen van de Federal Reserve, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, zijn vooralsnog goed gevallen bij aandelenbeleggers. Na een positieve ontwikkeling in de inflatie en werkgelegenheid zag Fed-voorzitter Janet Yellen reden om de rente verder te verhogen. Uit de vrijgegeven projecties zijn verdere renteverhogingen tot ongeveer 3 procent in 2019 te verwachten.

Het is niet direct de rente waar spaarders, consumenten, bedrijven en overheden mee te maken

hebben, maar het zijn de leenkosten die worden gebruikt in het bankensysteem. Banken moeten bepaalde reserves aanhouden bij de Federal Reserve. En wanneer een bank een tekort heeft, kan deze tijdelijk lenen van een bank met een overschot. Dat gebeurt tegen de zogeheten 'Federal Funds Rate'. Deze korte rente heeft Yellen vorige maand verhoogd naar de bandbreedte van 0,75 tot 1,00 procent.

Het is aan de banken om de hogere leenkosten al dan niet door te berekenen aan spaarders, consumenten en het bedrijfsleven. Daarnaast is er vaak sprake van een positief verband tussen de korte en de lange rente, die op de kapitaalmarkt tot stand komt. De lange rente werkt weer door op bijvoorbeeld de leenkosten van overheden en in de hypotheekrente.