

Een lage rente is inmiddels de gewoonste zaak van de wereld. Beleggers en spaarders zijn er haast gewend aan geraakt. Maar wat gebeurt er als deze trend keert? Zijn het centrale bankiers die de rente optrekken of is het de markt die een hogere rente afdwingt? Een fictief pessimistisch en optimistisch scenario voor de gevolgen van een hogere rente op de belangrijkste economie ter wereld, die van de VS.

# DE DAG DAT DE RENTE STIJGT

## SCENARIO 1: 21 AUGUSTUS 2011

**H**et is schrikken bij opening van de handel op Wall Street. Een zo snelle val van staatsobligatiekoersen als deze ochtend komt zelden voor. Het altijd veilig geachte Amerikaanse schatkistpapier blijkt opeens risicovoller dan gedacht. Doordat koers en rente van een obligatie omgekeerd bewegen, geeft de daling van de obligatiekoers een stijging van de rente aan.

Aanleiding voor deze herprijzing van de risico's is het bericht dat de Amerikaanse economie in een recessie is beland. De ontmoedigende tekenen van economische herstel in 2013 en 2014

zijn achteraf tijdelijke uitschieters gebleken. En nu de rente ook nog eens omhooggaat, komt de kredietgedreven economie verder in de problemen.

De Amerikaanse overheid en de Fed, het Amerikaanse stelsel van centrale banken, komen met een noodpakket naar buiten om de onrust te stoppen, maar dat kan beleggers niet kalmeren. Intussen is de onrust ook overgeslagen op de grootste crediteuren van de Verenigde Staten, China en Japan. Het bericht dat de economie nog niet op eigen kracht kan groeien, geeft reden tot scepsis over de capaciteit om de schulden ooit terug te betalen.

Nog voor de middag aan-

breekt, is de rente met ruim een vol procentpunt gestegen naar net onder de 4 procent, nog altijd wel onder het langjarig gemiddelde. Waar houdt het op? Lukt het om op tijd bij de uitgang te komen, terwijl de bodem onder je voeten wegvalt? De monetaire autoriteiten grijpen opnieuw in.

### INFLATIEPANIEK

De rust keert terug. Voor even dan, totdat de volgende dag het periodieke inflatiecijfer naar buiten komt. Met 4 procent is dat tweemaal het niveau waar de Amerikaans Fed op mikt. De inflatieangst jaagt een tweede verkoopt golf door de obligatiemarkt.

Ook voor de monetaire au-

**NU DE RENTE OOK  
NOG EENS OMHOOG-  
GAAT, KOMT DE  
KREDIETGEDREVEN  
ECONOMIE VERDER  
IN DE PROBLEMEN**

LEES VERDER OP PAGINA 50 