

Visie op rente en euro

Nico Klene, senior econoom - tel.: 020 628 4204 / nico.klene@nl.abnamro.com

ECB gaat haar beleidsstrategie evalueren

Visie ongewijzigd

- Vermoedelijk nogmaals renteverlaging ECB
- Lange rente gaat omlaag
- Euro dit jaar wat sterker ten opzichte van de dollar

ECB gaat haar beleidsstrategie evalueren

De bestuursvergadering van de ECB in januari bracht weinig nieuws over het huidige monetair beleid. We hadden ook niet anders verwacht. Meer aandacht ging uit naar het feit dat de ECB haar strategie voor het monetair beleid gaat evalueren - voor het eerst sinds 2003. De reden is dat de eurozone- en wereldeconomie ingrijpende structurele veranderingen hebben doorgemaakt. Diverse vragen zullen aan de orde komen. Moeten onderdelen van de beleidsstrategie aangepast worden? Hoe moet 'prijsstabiliteit' cijfermatig worden gedefinieerd? Hoe kan die prijsstabiliteit worden bereikt?

ECB ziet inflatie voorzichtig oplopen ...

De Bank verwacht dat de rentes op hun huidige of lager niveau zullen blijven totdat de inflatie krachtig beweegt naar een niveau dat voldoende dicht bij 2% ligt.

De ECB blijft gematigd positief over de economische groei in de eurozone, maar de kans op tegenvallers voor de groei is nog steeds groter dan de kans op meevallers. Verder is de inflatie nog laag, maar er zijn wat tekenen dat de onderliggende inflatie iets oploopt, in lijn met de verwachtingen.

... maar volgens ons komt er verdere verzuim

Wij verwachten dat de economische groei de komende maanden zwak blijft en dat de onderliggende inflatedruk zal afnemen. De huidige periode van groei lager dan de trend zal leiden tot afnemende inflatoire druk, onder via oplopende werkloosheid.

Wij houden er daarom nog steeds rekening mee dat de ECB de depositorente gaat verlagen (met 10 basispunten) en haar maandelijkse obligatieaankopen gaat opvoeren. We denken dat de ECB dat in maart bekend gaat maken, maar de kans is gestegen dat het wat later wordt.

De evaluatie van haar beleid betekent niet dat de Bank geen beleidsmaatregelen zal nemen. De 'winkel' blijft open.

Lange rente wat verder omlaag

De lange rente is in de eerste maand van het jaar gedaald. Dat had aanvankelijk te maken met onrust in het Midden-Oosten (door aanslag VS op Iraanse generaal) en in het laatste deel van de maand met het Coronavirus.

We gaan ervan uit dat de lange rente wat verder gaat dalen. Als het duidelijker wordt dat de groei nog steeds zwak is, zullen de markten rekening gaan houden met nieuwe verzuim door de ECB.

Lange rente weer gedaald



Bron: Thomson Reuters Datastream

Dollar tijdelijk wat sterker door internationale onrust

De dollar is in januari iets sterker geworden ten opzichte van de euro. Door de onrust in het Midden-Oosten en vervolgens het Coronavirus was de munt in trek als 'veilige haven'.

We voorzien echter dat de dollar over enige tijd weer wat gaat verzwakken. Dat heeft onder meer te maken met de (verwachte) verzwakking van de Amerikaanse economie. Bovendien denken we dat de groei in de eurozone later dit jaar wat aantrekt. Dat komt de euro ten goede.

Recente rentes Nederland

Op 3 februari	Euribor	NL Staat	
1-maands	-0,46	2-jaars	-0,68
3-maands	-0,39	5-jaars	-0,61
6-maands	-0,34	10-jaars	-0,35
12-maands	-0,29		

Bron: Bloomberg

Rente- en valutavoorzichten

Kwartaalultimo's	19Q4r	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4
Refi-rente ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depositorente ECB	-0,50	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60
1-mnd Euribor	-0,44	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,55
3-mnd Euribor	-0,38	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,50
10-jr Staat NL	-0,06	-0,53	-0,48	-0,38	-0,28	-0,28	-0,28	-0,28	-0,28
10-jr Bund Duitsland	-0,19	-0,65	-0,60	-0,50	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40
10-jr Treasury VS	1,91	1,60	1,65	1,75	1,90	1,90	1,90	1,90	1,90
USD per EUR	1,12	1,14	1,15	1,16	1,16	1,17	1,18	1,19	1,20

Ramingen: Economisch Bureau

r: realisatie

Bij aanpassingen: tussen haakjes raming bij het begin van de vorige maand.

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	jul-19	aug-19	sep-19	okt-19	nov-19	dec-19	jan-20
Nederland (CBS)	2	0	-2	-1	-2	-2	-3
Eurozone (Eurostat)	-6,6	-7,1	-6,5	-7,6	-7,2	-8,1	-8,1

Producenten							
Nederland (PMI industrie)	50,7	51,6	51,6	50,3	49,6	48,3	49,9
Eurozone (PMI totaal)	51,5	51,9	50,1	50,6	50,6	50,9	50,9*
Duitsland (Ifo)	96,0	94,3	94,7	94,7	95,1	96,3	95,9
VS (PMI industrie)	50,4	50,3	51,1	51,3	52,6	52,4	51,7*

*Voorlopig cijfer

Bron: Thomson Reuters Datastream

Economische voorzichten

Jaargemiddelden in %	2019	2020	2021		2019	2020	2021
	bbp-groei				inflatie		
Eurozone	1,0	0,8	1,3	(HICP)	1,2	0,8	1,0
Nederland	1,7	0,9	1,2	(CPI)	2,6	1,6	1,6
VS	2,2	1,3	2,0	(CPI)	1,8	1,9	1,9

Ramingen: Economisch Bureau

r: realisatie

Lees meer over het Economisch Bureau op: <https://insights.abnamro.nl/category/economie/>

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directieuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Vooraf in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden.