

Visie op rente en euro

Aline Schuiling, senior econoom - tel.: 020 343 5606 / aline.schuiling@nl.abnamro.com

ECB zal in december nieuw steunpakket bezorgen

Ramingen aangepast

- De ECB heeft de afgelopen weken duidelijk gehint op een extra pakket verruimende beleidsmaatregelen in december
- Positief nieuws over een vaccin tegen het coronavirus heeft de rente slechts tijdelijk opgestuwd; onze ramingen zijn licht neerwaarts aangepast
- Euro is gestegen versus de dollar; zal in 2021 verder stijgen

Monetaire beleid moet lang ruim blijven volgens de ECB

Tijdens het jaarlijkse ECB-forum in november, gaf ECB President Christine Lagarde een heldere boodschap. Onder de huidige omstandigheden zijn steunmaatregelen van overheden het meest effectief om de economische crisis te bezweren. Het monetaire beleid heeft vooral de taak om het begrotingsbeleid zo effectief mogelijk te laten zijn. Dat is door de rente laag te houden en zo de financiële condities gunstig te houden.

Daarnaast moet volgens Lagarde het bankwezen gesteund worden om te waarborgen dat het kredietkanaal open blijft. Ook moeten bedrijven en personen die momenteel veel schulden hebben de zekerheid hebben dat ze deze schulden tegen gunstige voorwaarden kunnen herfinancieren.

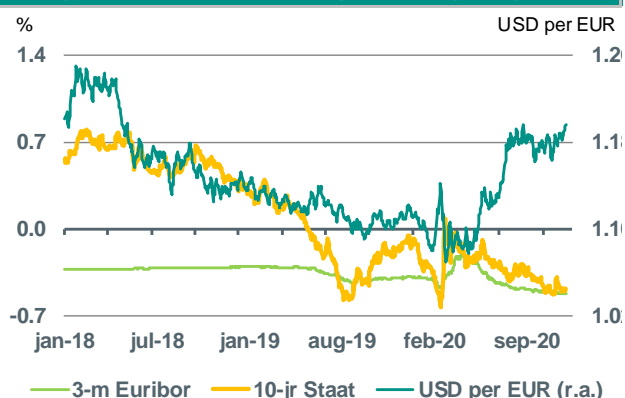
Tot slot maakte de ECB President duidelijk dat niet alleen de financiële condities zélf gunstig moeten zijn, maar dat het net zo belangrijk is dat "alle sectoren in de economie het vertrouwen hebben dat de financiële condities uitermate gunstig blijven voor zolang als dit nodig is – vooral omdat de economische schade van de pandemie zich nu tot ver in 2021 zal uitstrekken". Lagarde voegde hieraan toe dat ondanks het bemoedigende nieuws over een vaccin tegen het coronavirus, de weg naar het economisch herstel lang en hobbelig zal zijn.

Wij rekenen op een pakket maatregelen in december

Wij zien in de woorden van Christine Lagarde een duidelijk bevestiging dat de ECB op 10 december met een aanvullend pakket aan stimuleringsmaatregelen zal komen. We verwachten dat de ECB het bedrag van haar obligatieaankopen zal verhogen. We rekenen zowel op een verhoging van het PEPP als van het APP programma. Ook zal de ECB op

meerdere manieren de financiële situatie van banken ondersteunen. We verwachten echter geen verlaging van de officiële rentetarieven.

Lange rente per saldo iets hoger – euro gestegen



Bron: Thomson Reuters Datastream

Lange rente kan nog wat verder omlaag

De lange rente is begin november gestegen toen het positieve nieuws over een vaccin tegen het coronavirus bekend werd gemaakt. Later daalde de rente weer toen duidelijk werd dat er nog een lange weg te gaan was voordat het economische herstel duurzaam op gang zou komen. We denken dat de lange rente de komende maanden nog iets verder zal zakken. We hebben onze ramingen voor het niveau van de lange en de korte rente dan ook iets neerwaarts aangepast.

Euro-dollarcoers gestegen

De euro-dollarcoers is in november gestegen. De dollar werd minder aantrekkelijk. Ten eerste omdat beleggers de munt zien als veilige haven in tijden van onzekerheid. Het optimisme op financiële markten in november zorgde voor minder behoefte aan zo'n veilige haven. Ten tweede omdat wordt ganticpeerd op de combinatie van een zeer ruim begrotingsbeleid onder President Biden samen met een zeer ruim monetair beleid door de Amerikaanse centrale bank. We verwachten dat de dollar een langere periode van zwakte tegemoet gaat.

Recente rentes Nederland

Op 1 december	Euribor		NL Staat
1-maands	-0,55	2-jaars	-0,74
3-maands	-0,53	5-jaars	-0,71
6-maands	-0,51	10-jaars	-0,50
12-maands	-0,49		

Bron: Bloomberg

Rente- en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	20Q1r	20Q2r	20Q3r	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4
Refi-rente ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Depositorente ECB	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
1-mnd Euribor	-0,42	-0,51	-0,53	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60	-0,60
				(-0,53)	(-0,53)	(-0,53)	(-0,53)	(-0,53)
3-mnd Euribor	-0,36	-0,42	-0,50	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55	-0,55
				(-0,50)	(-0,50)	(-0,50)	(-0,50)	(-0,50)
10-jr Staat NL	-0,21	-0,31	-0,47	-0,65	-0,55	-0,55	-0,40	-0,40
				(-0,60)	(-0,60)	(-0,50)		
10-jr Bund Duitsland	-0,46	-0,46	-0,52	-0,75	-0,75	-0,65	-0,50	-0,50
				(-0,70)	(-0,70)	(-0,60)		
10-jr Treasury VS	0,70	0,65	0,68	0,85	0,60	0,65	0,65	0,65
				(0,50)			(0,75)	(0,80)
USD per EUR	1,10	1,12	1,17	1,18	1,20	1,22	1,24	1,25

Ramingen: Economisch Bureau

r. realisatie

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

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	mei-20	jun-20	jul-20	aug-20	sep-20	okt-20	nov-20
Nederland (CBS)	-31	-27	-26	-29	-28	-30	-26
Eurozone (Eurostat)	-18,8	-14,7	-15,0	-14,7	-13,9	-15,5	-17,6

Producenten							
Nederland - ESI	69,1	77,4	82,7	89,8	91,9	89,7	90,7
Eurozone - ESI	67,5	75,8	82,4	87,5	90,9	91,1	87,6
Duitsland - ESI	75,3	81,9	88,4	94,3	95,5	97,0	94,2
VS - PMI samengesteld	37,0	47,9	50,3	54,6	54,3	56,3	57,9

ESI staat voor Economisch-Sentimentindicator

Bron: Thomson Reuters Datastream

* voorlopig cijfer

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden in %	2019r	2020	2021		2019	2020	2021
	bbp-groei				inflatie		
Eurozone	1,3	-7,6	2,7	(HICP)	1,2	0,3	1,1
		(-7,4)	(3,6)			(0,4)	(1,0)
Nederland	1,7	-4,5	3,0	(HICP)	2,7	1,3	1,3
		(-5,2)	(2,4)				
VS	2,2	-4,2	3,2	(CPI)	1,8	1,2	1,9
		(-4,8)	(3,4)				(2,0)

Ramingen: Economisch Bureau

r. realisatie

Tussen haakjes ramingen bij het begin van de vorige maand

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 hierboven bedoeld. Dit document is informatie 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 directieleden, functionarissen, vertegenwoordigers, geleerde 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. Voordat u 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 te investeren 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.