

Visie op rente en euro

Aanpassing juni-visie

Economisch Bureau
Nico Klene
020 – 628 4204

6 juni 2019

Visie aangepast - renteramingen verlaagd

- Ook in 2020 geen renteverhoging ECB
- Nieuwe ronde van kwantitatieve verruiming ECB
- Lange rente dit en volgend jaar negatief
- Dollar blijft dit jaar stabiel ten opzichte van euro

Ramingen mondiale economische groei verlaagd vanwege verdere escalatie handelsconflict

In *Visie op rente en euro* van 3 juni schreven we dat de kans op een aanpassing van onze visie was gestegen vanwege de recente verscherping van het handelsconflict. Inmiddels hebben we inderdaad onze visie aangepast.¹ We gaan er nu van uit dat dat het handelsconflict tussen de VS en andere landen verder escaleert. De economische groei komt in de komende twaalf maanden lager uit. Dat wordt vooral zichtbaar in het groeicijfer van 2020 en in mindere mate in het jaarcijfer van 2019.

Centrale banken gaan weer verruimen

Vanwege de lage(re) economische groei en de zwakke inflatiedruk gaan we ervan uit dat de centrale banken hun monetair beleid weer gaan verruimen. Dat houdt in dat onder meer de Amerikaanse Fed en de centrale bank van China hun beleidsrentes enkele malen gaan verlagen. Voor de ECB verwachten we dit niet (al kunnen we een kleine rentestap niet uitsluiten). We denken dat de ECB zal kiezen voor een nieuwe ronde van kwantitatieve verruiming.

Gevolg van dit alles is dat de tienjaarsrente nog verder gaat dalen – dus nog negatiever wordt. In de loop van volgend jaar - als de economie licht herstelt - kan de lange rente weer iets omhoog gaan. We verwachten echter dat de tienjaarsrente negatief blijft.

De euro-dollar koers blijft dit jaar vermoedelijk gelijk rond USD 1,12. In 2020 kan de euro iets sterker worden.

Rente- en valutavoruitzichten

<i>Kwartaalultimo's</i>	19Q1r	19Q2	19Q3	19Q4	20Q4
Refi-rente ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 (0,10)
Depositorente ECB	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40 (-0,30)
1-mnd Euribor	-0,37	-0,38	-0,38	-0,38	-0,38 (-0,25)
3-mnd Euribor	-0,31	-0,33	-0,33	-0,33	-0,33 (-0,2)
10-jr Staat NL	0,03	-0,05 (0,1)	-0,2 (0,2)	-0,3 (0,3)	-0,15 (0,6)
10-jr Bund Duitsland	-0,07	-0,2 (0,0)	-0,3 (0,1)	-0,35 (0,2)	-0,2 (0,5)
10-jr Treasury VS	2,41	2,1 (2,6)	1,95 (2,6)	1,9 (2,6)	2,0 (2,5)
USD per EUR	1,12	1,12 (1,10)	1,12 (1,13)	1,12 (1,16)	1,20 (1,25)

Ramingen: Economisch Bureau. r: realisatie Tussen haakjes ramingen van 3 juni.

¹ <https://insights.abnamro.nl/2019/06/visie-op-wereldeconomie-verlaagde-prognoses-voor-wereldwijde-groei/>.

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 directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, geïnteresseerde 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 een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager 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.