

Visie op rente en euro

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

Binnenkort verdere verruiming door ECB

Coronavirus leidt tot lagere economische groei

- Verdere renteverlaging ECB en Fed in maart
- Ramingen lange rente zijn wat verlaagd
- Euro wordt dit jaar iets sterker ten opzichte van de dollar; maar stijging zet wat later in

Centrale banken gaan in actie komen

Het nieuws wordt al weken gedomineerd door de uitbraak van het coronavirus. De zorgen zijn recentelijk toegenomen door de sterke verspreiding ervan. Wij denken dat het virus de mondiale economie meer raakt dan we zo'n twee weken geleden nog aannamen. De economische groei wordt vooral gedrukt in de eerste twee kwartalen van dit jaar. Mogelijk krimpt de economie van de eurozone dan.

We gaan er nu van uit dat de centrale banken hun monetair beleid op korte termijn gaan versoepelen. De Amerikaanse Fed heeft - verrassend - deze week al de rente verlaagd met 50 basispunten. En we rekenen op nog twee renteverlagingen, met 25 basispunten.

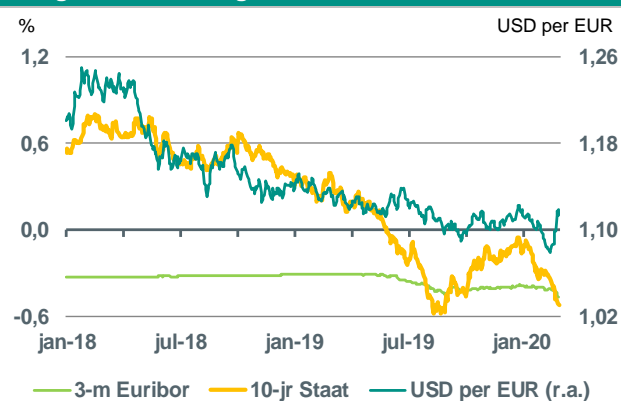
Op 12 maart vergadert de ECB. Gelet op recente uitspraken van ECB-vertegenwoordigers lijken zij bereid om ook in actie te komen. We denken daarom dat de ECB volgende week een stimuleringspakket gaat aankondigen. Wij verwachten, zoals bekend, dat de depositorente met 10 basispunten wordt verlaagd, de maandelijkse obligatieaankopen omhoog gaan en het TLTRO-programma wordt verlengd.

Onlangs hadden we onze verwachting voor deze verruiming verschoven van maart naar juni. Maar omdat de omstandigheden drastisch zijn gewijzigd, gaan we nu weer uit van maart. Al met al zijn de ramingen voor de korte rente niet aangepast.

Lange rente gedaald – ramingen iets verlaagd

De lange rente is verder gedaald, door de onrust als gevolg van het coronavirus. Zo lang de zorgen over het virus aanhouden, zal de lange rente onder druk blijven. Pas als het virus op de terugweg is, gaat de rente weer omhoog. We hebben onze ramingen voor de komende kwartalen wat verlaagd.

Lange rente verder gedaald



Bron: Thomson Reuters Datastream

Dollar tijdelijk wat sterker door coronavirus

De dollar werd in februari aanvankelijk sterker. De munt was in trek als 'veilige haven'. Beleggers meenden toen nog dat de VS minder kwetsbaar was voor het coronavirus dan bijvoorbeeld de eurozone. Vervolgens daalde de dollar iets. Dat had te maken met macro-economische cijfers voor de VS die wat slechter waren dan verwacht, terwijl zich in de eurozone juist het omgekeerde voordeed.

We verwachten dat beleggers in de komende maanden risico zullen mijden. Dat maakt de dollar aantrekkelijker. We hebben daarom onze ramingen voor de eerstkomende kwartalen iets verlaagd. Maar in de tweede helft van het jaar kan de dollar weer wat zwakker worden ten opzichte van de euro. We verwachten dan een verbetering van de economische situatie en van het beleggerssentiment. De dollar zal dan weer minder in trek zijn als veilige haven. Bovendien denken we dat de eurozone-economie meer zal opveren dan de Amerikaanse, wat de euro zal steunen. Ten slotte kan verkiezingsonzekerheid in de VS de dollar onder druk zetten.

Tot slot: we gaan ervan uit dat het coronavirus niet tot paniek zal leiden. Als dat echter wél gebeurt, zal er een vlucht naar de dollar optreden en zal de munt sterker worden.

Recente rentes Nederland

Op 5 maart	Euribor		NL Staat
1-maands	-0,51	2-jaars	-0,80
3-maands	-0,47	5-jaars	-0,76
6-maands	-0,43	10-jaars	-0,52
12-maands	-0,36		

Bron: Bloomberg

Rente- en valutavoorsichten

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	-0,55	-0,55	-0,45	-0,35	-0,30	-0,30	-0,25	-0,25
		(-0,53)	(-0,48)	(-0,38)	(-0,28)	(-0,28)	(-0,28)	(-0,28)	(-0,28)
10-jr Bund Duitsland	-0,19	-0,75	-0,75	-0,60	-0,50	-0,45	-0,45	-0,40	-0,40
		(-0,65)	(-0,60)	(-0,50)	(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)	(-0,40)
10-jr Treasury VS	1,91	0,60	0,90	1,00	1,20	1,25	1,30	1,35	1,40
		(1,60)	(1,65)	(1,75)	(1,90)	(1,90)	(1,90)	(1,90)	(1,90)
USD per EUR	1,12	1,10	1,10	1,14	1,16	1,17	1,18	1,19	1,20
		(1,14)	(1,15)	(1,16)					

Ramingen: Economisch Bureau

r: realisatie

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

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

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

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

Bron: Thomson Reuters Datastream

Economische vooruitzichten

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

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 directeurs, 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.

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 relationeel 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.