

Visie op rente en euro

Jan-Paul van de Kerke, senior econoom – jan-paul.van.de.kerke@nl.abnamro.com

ECB houdt vast aan juni, dit is te vroeg voor de FED

Ramingen aangepast.

- Wij rekenen nog steeds op een eerste renteverlaging door de ECB in juni.
- De FED gaat in juli de rente verlagen (voorheen juni).
- De lange rente is in april licht opgelopen. De ramingen voor de lange rente medio 2024 zijn licht opwaarts aangepast.
- De ramingen voor euro-dollar licht neerwaarts aangepast.

ECB noemt renteverlaging voor het eerst expliciet

Tijdens de beleidsvergadering van april liet de ECB, zoals verwacht, de beleidsrente onveranderd. Wel werd in de monetaire beleidsbeslissingen voor het eerst gerefereerd aan renteverlagingen. De ECB gaf aan; *‘Als de geactualiseerde beoordeling van de Raad ten aanzien van de inflatievooruitzichten, de dynamiek van de onderliggende inflatie en de kracht van de monetairbeleidstransmissie zijn vertrouwen dat de inflatie zich op duurzame wijze richting het doel beweegt verder zou vergroten, zou het gepast zijn het huidige niveau van monetairbeleidsverkrapping te verlagen.’* Wij zijn van mening dat reeds grotendeels aan deze drie condities voor een renteverlaging voldaan is. Ook de overige communicatie van ECB President Lagarde en andere leden van de Raad van Bestuur is in overeenstemming met een eerste renteverlaging tijdens de beleidsvergadering in juni.

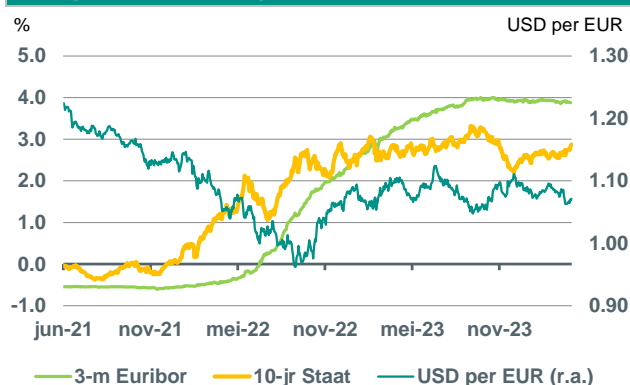
Over mogelijke renteverlagingen na juni heeft de ECB nog geen duidelijkheid gegeven. Mevrouw Lagarde benoemde tijdens de persconferentie dat de ECB doorgaat met het per beleidsvergadering kijken of een renteaanpassing volgt. Wij blijven bij onze verwachting dat de ECB tijdens elke opvolgende beleidsvergadering de rente verder verlaagt.

Terwijl onze raming voor de ECB beleidsrente onveranderd is, hebben wij onze raming voor de beleidsrente van de Amerikaanse centrale bank (Fed) wel gewijzigd. De Amerikaanse economie draait stevig door en recente inflatiecijfers laten niet de daling zien die verwacht werd. Wij denken dat de eerste renteverlaging daarom niet in juni komt maar pas bij de beleidsvergadering van juli doorgevoerd wordt.

Lange rente licht opgelopen in april

Het in- en uitrijzen van renteverlagingen in de eurozone en de VS heeft sinds eind 2023 tot bewegingen op financiële markten geleid. Investeerdere wereldwijd hebben hun verwachtingen ten aanzien van de Amerikaanse beleidsrente ook aangepast. Dit heeft per saldo geleid tot een lichte stijging van de lange rente. Als gevolg daarvan hebben wij onze raming voor de lange rente medio 2024 ook licht verhoogd.

Lange rente licht opgelopen in april



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Wij denken dat de lange rente gedurende het jaar gaat dalen als de ECB de beleidsrente verlaagt. We hebben onze ramingen voor het niveau van de lange rente voor het eind van 2024 licht neerwaarts aangepast.

Wisselkoers EUR/USD neerwaarts aangepast

De hoger dan verwachte inflatie in de VS heeft de dollar recent in waarde doen toenemen. Dit heeft onder andere ook de EUR/USD onder druk gezet. De nieuwe verwachtingen ten aanzien van renteverlagingen van de Fed hebben geleid tot een neerwaartse aanpassing van onze raming voor de EUR/USD gedurende de rest van het jaar.

Recente rentes Nederland

Op 1 maart	Euribor	NL Staat	
1-maands	3,87	2-jaars	3,01
3-maands	3,82	5-jaars	2,75
6-maands	3,79	10-jaars	2,86
12-maands	3,69wb		

Bron: Refinitiv

Rente- en valutavoorsichten

Kwartaalultimo's	23Q2r	23Q3r	23Q4r	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1
Refi-rente ECB	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,75	3,25	2,75
Depositorente ECB	3,50	4,00	4,00	4,00	3,75	3,25	2,75	2,25
1-mnd Euribor	3,40	3,85	3,85	3,85	3,65	3,15	2,65	2,15
3-mnd Euribor	3,58	3,95	3,91	3,89	3,70	3,20	2,70	2,20
10-jr Staat NL	2,74	3,18	2,32	2,60	2,50	2,35	2,10	2,05
					(3,60)			
10-jr Bund Duitsland	2,39	2,84	2,03	2,30	2,25	2,10	1,90	1,85
					(2,15)	(2,05)		
10-jr Treasury VS	3,81	4,57	3,87	4,20	4,20	3,90	3,75	3,60
					(3,85)	(3,75)	(3,60)	(3,50)
USD per EUR	1,09	1,06	1,10	1,08	1,05	1,05	1,07	1,10
					(1,10)	(1,10)	(1,10)	

Ramingen: Economisch Bureau

r: realisatie

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

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	okt-23	nov-23	dec-23	jan-24	feb-24	mrt-24	apr-24
Nederland (CBS)	-38	-33	-29	-28	-27	-22	-21
Eurozone (Eurostat)	-17.9	-16.9	-15.1	-16.1	-15.5	-14.9	-14.7
Producenten							
Nederland - ESI	93.2	96.1	95.0	96.8	98.5	97.8	98.1
Eurozone - ESI	93.9	94.2	96.4	96.0	95.4	96.2	95.6
Duitsland - ESI	90.0	89.6	91.9	89.6	89.0	89.9	91.4
VS - PMI samengesteld	50.7	50.7	50.9	52.0	52.5	52.1	50.9

ESI staat voor Economisch-Sentimentindicator

Bron: Thomson Reuters Datastream

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden in %	2023r	2024	2025		2023r	2024	2025
	bbp-groei				inflatie		
Eurozone	0,5	0,4	1,6	(HICP)	5,5	2,3	2,1
Nederland	0,1	0,7	1,2	(HICP)	4,1	2,8	2,4
VS	2,5	2,5	2,0	(CPI)	3,8	2,5	1,9
		(2,1)	(1,9)			(2,4)	

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 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 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.