

Visie op rente en euro

Aline Schuiling, senior econoom – aline.schuiling@nl.abnamro.com

Gemengde signalen van de ECB

Ramingen voor rente en euro eind van dit jaar ongewijzigd

- Wij rekenen nog steeds op een eerste renteverlaging door de ECB in juni, hoewel de deur voor een eerdere verlaging ook is geopend.
- De lange rente is in januari gestegen.
- De euro-dollarcoers beweegt binnen vrij nauwe marges.

ECB zendt gemengde signalen uit

Tijdens de beleidsvergadering van januari liet de ECB, zoals verwacht, de beleidsrente wederom onveranderd. Wél toonde de centrale bank zich wat optimistischer over de toekomstige inflatie. Volgens de persverklaring "hebben de binnenkomende gegevens de vorige beoordeling van de inflatievooruitzichten op middellange termijn grotendeels bevestigd. Afgezien van een opwaarts basiseffect van de energieprijzen op de totale inflatie, heeft de dalende tendens van de onderliggende inflatie zich doorgezet. De eerdere renteverhogingen blijven krachtig doorwerken in de financieringsvoorwaarden. Krappe financieringsvoorwaarden temperen de vraag en dit helpt de inflatie naar beneden te krijgen".

Deze vrij optimistische toonzetting leek in contrast met de boodschap van een groot aantal leden van de Raad van Bestuur, waaronder ECB president Christine Lagarde, in de laatste weken vóór de vergadering. Toen verklaarden zij dat de eerste renteverlaging nog even op zich zou laten wachten omdat in de eerste helft van dit jaar meer duidelijkheid over de ontwikkeling van de lonen moest worden gekregen.

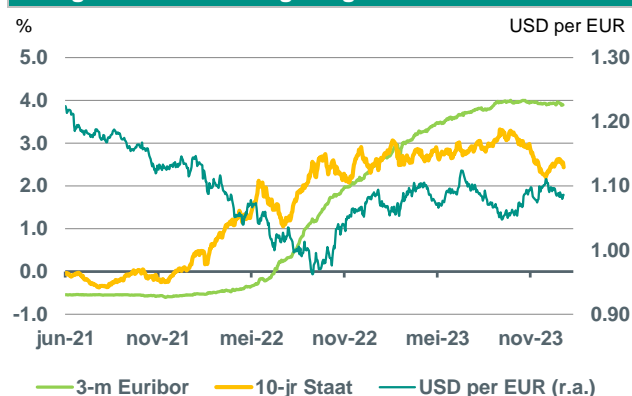
Ook gaf een aantal bestuursleden toen aan dat op financiële markten werd gerekend op een té snelle eerste renteverlaging en dat hier ook al te veel op vooruit was gelopen. Hierdoor was de lange rente in november en december fors gedaald en was de waarde van risicovolle beleggingen gestegen. Deze bewegingen op de financiële markten zouden de economische groei ondersteunen en daarmee het bereiken van het inflatiedoel door de centrale bank kunnen bemoeilijken, aldus deze leden.

Ondanks deze gemengde signalen denken we nog steeds dat de ECB de rente in juni voor het eerst zal verlagen, maar de kans op een eerdere verlaging lijkt wel fors toegenomen.

Lange rente weer wat opgelopen

Na de sterke daling in de laatste maanden van 2023 is de lange rente in januari weer wat opgelopen. Dit gebeurde onder andere onder invloed van het eerdergenoemde commentaar van leden van de Raad van Bestuur van de ECB. Wij denken dat de lange rente op de korte termijn rond het huidige niveau zal blijven bewegen. We hebben onze ramingen voor de korte termijn wel iets neerwaarts aangepast. Later in 2024 zal de lange rente evenwel weer gaan dalen. We hebben onze ramingen voor het niveau van de lange rente aan het eind van dit jaar ongewijzigd gelaten.

Lange rente weer wat gestegen



Bron: LSEG

Wisselkoers EUR/USD in nauwe band

De euro is in de maand januari per saldo licht in waarde gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar in de buurt van de 1,10 blijven liggen. We denken dat de EUR/USD dit jaar binnen nauwe marges zal bewegen rondom de 1,10 omdat de centrale banken aan beide zijden van de Atlantische Oceaan met elkaar in de pas zullen lopen bij de verlaging van de rente. We hebben onze ramingen ongewijzigd gelaten.

Recente rentes Nederland

Op 1 februari	Euribor		NL Staat
1-maands	3,88	2-jaars	2,72
3-maands	3,91	5-jaars	2,25
6-maands	3,84	10-jaars	2,46
12-maands	3,57		

Bron: Refinitiv

Rente- en valutavooruitzichten

Kwartaalultimo's	23Q1r	23Q2r	23Q3r	23Q4r	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
Refi-rente ECB	3,50	4,00	4,50	4,50	4,50	4,25	3,75	3,25
Depositorente ECB	3,00	3,50	4,00	4,00	4,00	3,75	3,25	2,75
1-mnd Euribor	2,95	3,40	3,85	3,85	3,85	3,60	3,15	2,65
3-mnd Euribor	3,05	3,58	3,95	3,91	3,85	3,55	3,10	2,60
10-jr Staat NL	2,65	2,74	3,18	2,32	2,60	2,40	2,30	2,15
					(2,70)	(2,60)	(2,50)	
10-jr Bund Duitsland	2,30	2,39	2,84	2,03	2,30	2,15	2,05	1,90
					(2,40)	(2,30)	(2,25)	
10-jr Treasury VS	3,55	3,81	4,57	3,87	4,05	3,85	3,75	3,60
						(3,90)	(3,80)	(3,75)
USD per EUR	1,07	1,09	1,06	1,10	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	jul-23	aug-23	sep-23	okt-23	nov-23	dec-23	jan-24
Nederland (CBS)	-39	-39	-40	-39	-38	-33	-29
Eurozone (Eurostat)	-16,1	-15,2	-16,0	-17,7	-17,9	-17,0	-15,1

Producenten							
Nederland - ESI	94,4	93,5	93,5	93,6	93,1	96,0	94,9
Eurozone - ESI	95,4	94,6	93,8	93,8	93,7	94,0	96,3
Duitsland - ESI	93,5	91,3	89,0	89,3	90,1	89,7	92,0
VS - PMI samengesteld	53,2	52,0	50,2	50,2	50,7	50,7	50,9

ESI staat voor Economisch-Sentimentindicator

Bron: Thomson Reuters Datastream

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden in %	2022r	2023	2024	2022r	2023	2024
	bbp-groei			inflatie		
Eurozone	3,4	0,4	0,4	(HICP)	8,4	5,5
Nederland	4,4	0,1	0,5	(HICP)	11,6	4,1
		(0,2)	(0,6)		(4,4)	(3,2)
VS	2,1	2,5	1,8	(CPI)	8,0	3,8
		(2,4)				(2,2)

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 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 aanbevelingen 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. 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.