

Visie op rente en euro

Economisch Bureau | 1 augustus 2024

ECB wil vertrouwen opbouwen in de zomer

Jan-Paul van de Kerke – Senior Econoom | jan-paul.van.de.kerke@nl.abnamro.com

Ramingen onaangepast

- Wij rekenen op een volgende renteverlaging door de ECB tijdens de beleidsvergadering van 12 september.
- De lange rente is in juli licht gedaald. Ramingen voor de lange rente zijn ongewijzigd.
- De ramingen voor euro-dollar zijn ongewijzigd.

Volgende renteverlaging in september

Zoals verwacht hield de Raad van Bestuur van de ECB tijdens de beleidsvergadering van juli de belangrijkste rentetarieven onveranderd. Na de eerste renteverlaging in juni wil de ECB meer vertrouwen krijgen dat de inflatie verder daalt alvorens zij de rente verder verlaagt.

Op dit moment is de binnenlandse prijsdruk volgens de centrale bank nog te hoog. In juni kwam de inflatie in het eurogebied uit op 2,5% en was vooral de kerninflatie – het inflatiecijfer geschoond voor volatiele energie- en voedselprijzen – met 2,9% nog ver verwijderd van de doelstelling van de centrale bank. Sterke loongroei in het eurogebied vertaalt zich in flinke prijsstijgingen, met name in de dienstensector. De ECB verwacht dat de inflatie de komende maanden verder daalt, maar wil deze verwachting eerst bevestigd zien in de cijfers voordat zij overgaat tot verdere renteverlagingen. Tijdens de persconferentie in juli benadrukte ECB President Lagarde daarom dat de centrale bank per beleidsvergadering blijft bekijken of de rente gewijzigd moet worden en zij herhaalde de boodschap dat de ECB zich niet op voorhand vastlegt op een bepaald rentepad.

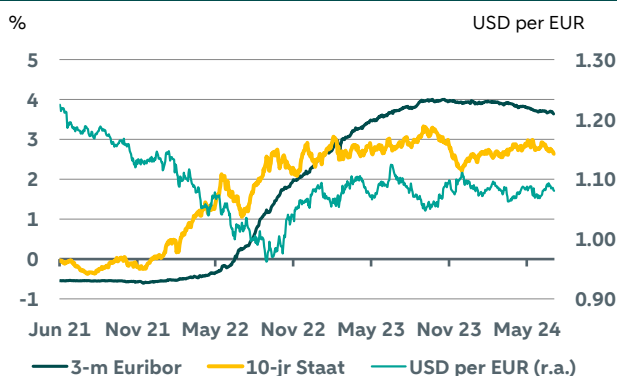
De volgende beleidsvergadering vindt plaats in september. Voor die vergadering krijgt de ECB de beschikking over nieuwe gegevens over loongroei, inflatie en de economie. Wij gaan ervan uit dat deze cijfers de verwachting van een verder dalende inflatie bevestigen. Hierdoor kan de ECB

overgaan tot een volgende renteverlaging van 25 basispunten tijdens de beleidsvergadering van september. Ook in de vergaderingen na september verlaagt de ECB naar verwachting de rente verder.

Lange rente licht gedaald in juli

De maand juli ging gepaard met veel volatiliteit op financiële markten. Eind juni en begin juli zorgde onzekerheid rond de Franse verkiezingen per saldo voor een stijging van de rente op overheidsobligaties. Later in de maand zorgde tegenvallende economische cijfers juist voor een daling van de rente op overheidsobligaties. Wij denken dat de lange rente gedurende de rest van het jaar gaat dalen als de ECB de beleidsrente verder verlaagt. We hebben onze ramingen voor het niveau van de lange rente voor het eind van 2024 ongewijzigd gelaten.

Lange rente licht gedaald in juli



Bron: LSEG, ABN AMRO Economisch Bureau

Wisselkoers EUR/USD ongewijzigd

De EUR/USD wisselkoers beweegt de afgelopen maanden binnen nauwe marges. Als de FED, net als de ECB overgaat tot renteverlagingen zal de EUR/USD weer wat stijgen. We hebben onze raming voor de EUR/USD ongewijzigd gelaten.

Recente rentes Nederland

31/07/2024	Euribor		NL Staat	
1-maands	3.61	2-jaars	2.57	
3-maands	3.63	5-jaars	2.43	
6-maands	3.59	10-jaars	2.63	
12-maands	3.41			

Bron: Bloomberg

Rente-en valutavooruitzichten

Kwartaalutimo's	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	vorig	24Q4	vorig	25Q1	vorig	25Q2	vorig
Refi-rente ECB	4.50	4.50	4.50	4.25	3.65		3.15		2.65		2.15	
Depositorente ECB	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50		3.00	4.00	2.50		2.00	
1-mnd Euribor	3.85	3.85	3.86	3.71	3.40		2.90	3.86	2.40		1.90	
3-mnd Euribor	3.95	3.91	3.89	3.76	3.45		2.95	3.89	2.45		1.95	
5-jr swap eurozone	3.40	2.43	2.67	2.87	2.65		2.30		2.10		1.95	
10-jr Staat NL	3.18	2.32	2.60	2.85	2.50	2.55	2.30	2.60	2.20		2.05	
10-jr Bund Duitsland	2.84	2.03	2.30	2.54	2.20		2.00	2.30	1.90		1.80	
10-jr Treasury VS	4.57	3.87	4.20	4.39	4.05		3.90	4.20	3.75		3.60	
USD per EUR	1.06	1.10	1.08	1.06	1.05		1.07	1.08	1.10		1.10	

Ramingen: Economisch Bureau / realisaties: Bloomberg
Bij aanpassingen: raming bij het begin van de vorige maand

Ontwikkeling vertrouwensindicatoren

Consumenten	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
Nederland (CBS)	-28	-27	-22	-21	-22	-23	-24
Eurozone (Eurostat)	-16.1	-15.5	-14.8	-14.7	-14.3	-14.0	-13.0

Producenten							
Nederland - ESI	96.8	98.5	97.8	98.2	99.3	99.8	99.6
Eurozone - ESI	96.1	95.4	96.2	95.6	96.1	95.9	95.8
Duitsland - ESI	89.7	89.2	90	91.5	92.4	92.1	92.3
VS - PMI samengesteld	52.0	52.5	52.1	51.3	54.5	54.8	55.0

Bron: LSEG
ESI = Economisch-Sentimentindicator

Economische vooruitzichten

Jaargemiddelden in %	2023r	2024	vorig	2025	vorig
bbp groei					
Eurozone	0.5	0.7		1.6	1.60
Nederland	0.1	0.5	0.50	1.3	1.30
VS	2.5	2.5	2.50	2.0	2.00

	2023r	2024	vorig	2025	vorig
inflatie					
HICP	5.5	2.4		2.0	
HICP	4.1	2.5		2.1	
CPI	3.8	2.6	2.50	2.1	2.00

Raming: Economisch Bureau, realisatie: LSEG

DISCLAIMER

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, 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 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.