

# Groeiende kloof tussen ECB en Fed zet euro onder druk

Kurt Vansteeland

☺ Vandaag om 07:24

## Beleggers gaan ervan uit dat het niet de Fed maar de ECB is die vol aan de bak moet om de economie voor een recessie te behoeden.

De euro zakte dinsdag in de vroege handel tot 1,09 dollar. Daarmee noteert de Europese eenheidsmunt op het laagste peil sinds augustus en vooral: alle schuchtere herstel sinds de nazomer is verdwenen (*zie grafiek*).

Sinds augustus is de toestand ook drastisch veranderd. Toen verwachtten beleggers nog dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) dit najaar forser in de rente zou knippen dan de Europese. Ergo: beleggers gingen ervan uit dat het rentevoordeel van de dollar tegenover de euro snel zou slinken, wat het groene biljet toen onder druk zette.

Effectief trapte Fed-voorzitter Jerome Powell vorige maand de renteverlagingen af met een forse knip van 50 basispunten, naar eigen zeggen om de economie voor een recessie te behoeden. Sindsdien kwam er echter vooral goed nieuws over de Amerikaanse economie, met een jobmarkt die op toerental blijft.



Beleggers zien door de kwakkelende economie een veel grotere noodzaak voor ECB-voorzitter Christine Lagarde om fors in de rente te knippen dan voor Fed-voorzitter Jerome Powell (zittend). © via REUTERS

## TERUG NAAR AF

Euro in \$



Bron: Bloomberg

Het plaatje ziet er veel minder goed uit in Europa, met een economie die weer in krimpmodus is gesukkeld. Vooral in Duitsland is het nieuws somber, met grote ontslagrondes bij multinationals als BASF en ThyssenKrupp en donkere wolken die zich samenvakken boven de grootste werkgever van het land: Volkswagen.

### 'Verlaging bij elke vergadering'

Tegelijk is de inflatie voor het eerst in drie jaar onder de doelstelling van de ECB gezakt. Het invloedrijke directielid Isabel Schnabel heeft in toespraken nadrukkelijk de focus verlegd van inflatie naar de kachelende economie. Zelfs de notoire strenge Bundesbank-voorzitter en ECB-bestuurder Joachim Nagel, die eind vorig jaar de inflatie nog als een 'gierig beest' omschreef, zei vorige week 'open te staan' voor een nieuwe renteverlaging komende donderdag. Dat zou de derde verlaging zijn in de jongste vier maanden.

De afnemende inflatie en haperende groei zullen de ECB aanporren om de vraag te ondersteunen via snellere renteverlagingen.

**FABIO BALBONI**  
HSBC-ECONOOM

'De afnemende inflatie en haperende groei zullen de ECB aanporren om de vraag te ondersteunen via snellere renteverlagingen, al is het maar als verzekeringsspolis', schrijft Fabio Balboni, Europees hoofdeconoom bij zakenbank HSBC.

Bovendien gaan beleggers er steeds meer van uit dat de Europese centraal bankiers vanaf nu zowat elke vergadering de rente zullen moeten verlagen. 'Zeker tot en met april lijkt een verlaging bij elke vergadering logisch', schrijft Balboni. Tegen juli 2025 verwachten beleggers nu dat de basisrente van de ECB 2 procent belooft, tegenover 3,5 procent nu. Dat zijn dus zes renteverlagingen van 25 basispunten, bijna evenveel als er vergaderingen (zeven) zijn.

Voor de Fed zien beleggers tegen volgende zomer 125 basispunten aan verlagingen. Ergo: niet alleen zou de dollar relatief gezien zijn rentevoordeel - de effectieve Fed-rente belooft nu 4,82 procent - behouden, maar nog iets vergroten.