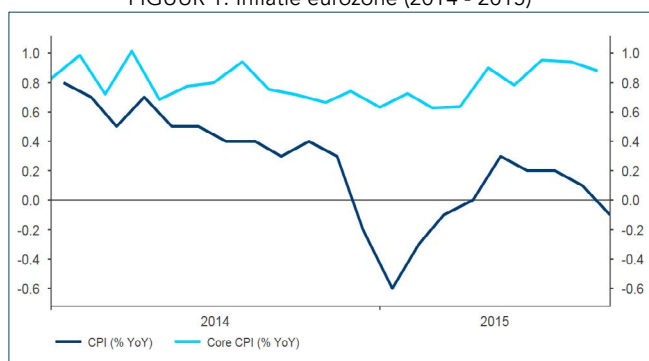


EURO ONDERUIT NA VERRUIMINGSGEZIND
COMMENTAAR DRAGHI

De koers van de euro ten opzichte van andere grote valuta's dook op donderdagmiddag omlaag na een zeer verruimingsgezinde beleidsverklaring van de Europese Centrale Bank (ECB).

President van de ECB Mario Draghi vestigde de aandacht op de risico's voor zowel de inflatie als de economische groei binnen de eurozone. De kerninflatie zou "voor een lange periode" laag blijven en de verwachtingen voor prijsgroei op de korte termijn werden naar beneden bijgesteld. De inflatie bleef gedurende de afgelopen acht maanden rond het nulpunt schommelen (figuur 1), ondanks het programma van monetaire verruiming ter waarde van 60 miljard euro dat in maart dit jaar van start ging.

FIGUUR 1: Inflatie eurozone (2014 - 2015)



Bron: Thomson Reuters Datastream Datum: 22/10/2015

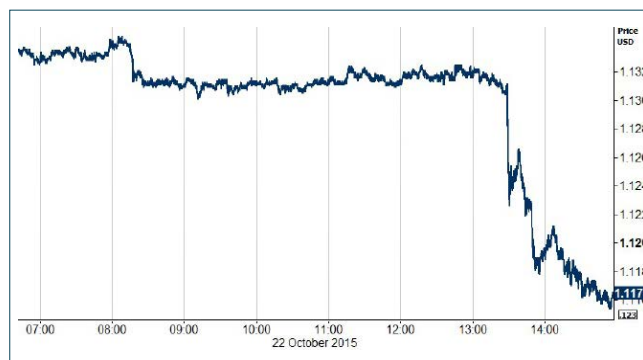
Ook maakten de beleidsmakers zich zorgen over de valuta's van opkomende landen. De recente groeivertraging in China zorgt voor een flinke daling van de buitenlandse vraag en daarmee de economische groei in de eurozone.

Draghi bevestigde dat de monetaire stimulering in ieder geval tot september 2016 doorgaat en zo nodig wordt verlengd. Zoals we hadden verwacht, deed hij een cruciale uitspraak door te verwijzen naar een uitbreiding van de monetaire verruiming vóór het einde van het jaar door aan te geven dat de Raad van Bestuur tijdens de decemberbijeenkomst zou "evalueren" of de huidige monetaire stimulering voldoende was.

Hij maakte ook duidelijk dat de ECB andere maatregelen overweegt om de haperende economie van de eurozone op gang te helpen. Daartoe behoort een verdere verlaging van de depositorente die nu al negatief is. De ECB is niet langer afwachtend, maar proactief en klaar om in te grijpen en daarom verwachten we de komende maanden maatregelen te zien.

Na de beleidsverklaring daalde de euro met ruim 1% ten opzichte van zowel het pond als de dollar (figuur 2) en bereikte deze het laagste niveau tegen de Amerikaanse dollar sinds begin oktober.

FIGUUR 2: Intraday koers EUR/USD (22/10/15)



Bron: Thomson Reuters Datum: 22/10/2015

Het vooruitzicht van de uitbreiding van de monetaire verruiming door de ECB vóór het einde van dit jaar zal voor een neerwaartse druk op de euro blijven zorgen tegen vrijwel alle overige grote valuta's. De euro zal vooral dalen ten opzichte van de dollar, gezien de geplande Amerikaanse renteverhoging die volgens onze verwachtingen al in december kan plaatsvinden.

Een zwakke euro betekent een verbetering in de concurrentiepositie van Nederlandse exporteurs met klanten buiten de eurozone en de verhoging van de inkooprijzen van importeurs uit niet-eurolanden.

We hopen dat u prijs stelt op deze informatie. Voor actuele koersen, offertes voor uw transacties of andere informatie, kunt u ons op de volgende manieren bereiken: