

ECB waarschuwt voor 'significante' verdere rentestijging

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft zoals verwacht haar beleidsrente met 0,5 procentpunt verhoogd. Dat is minder dan de eerdere 0,75 procentpunt, maar de boodschap dat de rente nog 'significant' hoger moet, zette de beurzen op verlies. In maart begint de centrale bank met de afbouw van haar enorme obligatieportefeuille.

KRIS VAN HAMME

De tempovertraging van de ECB komt er nu de inflatie in de eurozone lijkt te pieken en een recessie voor de deur staat. De ECB spiegelt zich met haar rentebesluit van donderdag aan de Amerikaanse centrale bank (Fed), die woensdag het tempo van de renteverhogingen ook vertraagde naar 0,5 procentpunt. De Fed had voordien de rente vier keer na elkaar met 0,75 procentpunt opgetrokken.

Net als de Fed onderstreept de ECB dat tragere renteverhogingen geenszins betekenen dat het einde ervan in zicht is. Het ECB-bestuur verwacht dat de rente 'nog significant moet stijgen' om een niveau te bereiken dat de inflatie weer naar het doel van 2 procent kan brengen, staat in het persbericht over het rentebesluit.

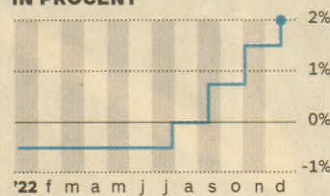
'De inflatie blijft te hoog en naar verwachting te lang boven het doel', klinkt het nog. De ECB verwacht dat de inflatie in 2023 gemiddeld op 6,3 procent uitkomt. Vorige maand bedroeg de inflatie in de eurozone 10 procent, iets minder dan de 10,6 procent van oktober. ECB-voorzitster Christine Lagarde zei tijdens de aansluitende persconferentie dat het 'duidelijk' is dat nog renteverhogingen met 0,5 procentpunt volgen.

De ECB begint volgend jaar ook met het inkrimpen van haar obligatieportefeuille, die is opgezwollen

tot 5.000 miljard euro. Ze zal niet langer al het ingekochte schuld papier op vervaldag herbeleggen. Dat moet liquiditeiten uit het financiële systeem halen en de lange-termijnrente hoger duwen.

De ECB kleeft daar voor het eerst een startdatum en een bedrag op. Vanaf maart zal de centrale bank haar balans maandelijks met gemiddeld 15 miljard euro laten krimpen door vervallend papier niet te herbeleggen. Dat tempo geldt tot het einde van het tweede kwartaal van 2023. Hoe het daarna verder gaat, is nog niet beslist. 15 miljard euro is ongeveer de helft van het bedrag dat maandelijks op vervaldag komt, gaf Lagarde mee.

DEPOSITORENTE ECB IN PROCENT



Bron: Refinitiv Eikon

De centrale bank sprak zich ook uit over een mogelijke recessie. Die is mogelijk dit kwartaal al begonnen - 'door de energiecrisis, hoge onzekerheid, een verzwakkende wereld-economie en striktere financiering' - maar zal naar verwachting 'relatief kort en mild' zijn. De ECB voorspelt slechts 0,5 procent economische groei volgend jaar, na 3,4 procent dit jaar. Tegelijk zou de inflatie nog minstens drie jaar boven de doelstelling blijven, met een voorspelde 3,4 procent in 2024 en 2,3 procent in 2025.

De klare taal over verdere rentestijgingen viel slecht bij beleggers. De Stoxx Europe 600-aandelenindex slikte een verlies van 2,8 procent. Het rendement op tweejarig Duits staatspapier sprong 24 basispunten hoger naar 2,37 procent. Dat is het hoogste peil sinds december 2008.

'Het lijkt erop dat de ECB duiven op het kerstmenu heeft staan', reageerde ING-econoom Carsten Brzeski in een verwijzing naar de strenge toon ('duiven' staan voor een soepel beleid). 'Terwijl andere grote centrale banken zich beginnen voor te bereiden op het einde van hun renteverhogingen, geeft de ECB de indruk nog maar te beginnen.' Hij verwacht dat de ECB-beleidsrente tot 3,5 procent kan klimmen tegen eind volgend jaar. In het eerste kwartaal van 2023 gaat de rente volgens hem al met 1 procentpunt de hoogte in.



Christine Lagarde. © BLOOMBERG