

# Euro spurt naar hoogste peil sinds april

De euro is voor het eerst sinds april vorig jaar boven 1,09 dollar gestegen. Beleggers zijn een pak minder somber over de Europese economie, terwijl zich ook een trans-Atlantische kloof in het rentebeleid aftekent.

**KURT VANSTEELEND**

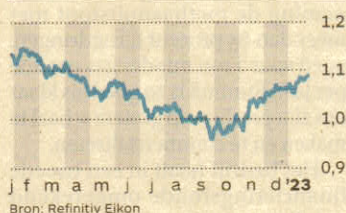
Het contrast met afgelopen zomer is groot. De eenheidsmunt tuimelde toen naar het laagste peil in 20 jaar en het leek het een kwestie van tijd voor de Europese economie in een lange en diepe recessie zou sukkelen.

Die economie is de belangrijkste reden waarom de euro tegenover het dieptepunt van vorige zomer met ruim 10 procent hersteld is tegenover de Amerikaanse dollar. De zakenbank JPMorgan verwachtte tot voor kort een 'technische' recessie in de eurozone, met een kleine krimp van de economie in het laatste kwartaal van 2022 en het eerste van 2023.

Die prognose ging eind vorige week op de schop met een groeivoorspelling voor dit kwartaal. Voor heel 2023 rekt JPMorgan nu op 1 procent groei voor de eurozone. Niet fantastisch, maar ook verre van dramatisch. Ook de Duitse ECB-bestuurder Joachim Nagel zei maandag dat de eurozone niet afstevent op een recessie.

Sean Darby, econoom bij Jefferies, verwijst naar de enorme impact van de fors gedaalde energieprijzen in Europa, die de vooruitzichten 180 graden veranderd hebben. 'We zien nu het omgekeerde van de energiecrisis van 2022, met deze keer een positieve aanbodschock voor gezinnen en de handelsbalans van de eurozone, wat de euro vleugels geeft.' Beurshuizen zijn al druk bezig met het uitpluizen welke Europese aandelen op de 'desinflatieschock' inspelen. Tegelijk wijzen recente cijfers op een afkoeling van de Amerikaanse economie.

## EURO IN DOLLAR



Een tweede factor die de euro ondersteunt, is de verschillende reactie op de verwachte desinflatietrend van 2023 in de Verenigde Staten en de eurozone. De Amerikaanse centraal bankiers overwegen door de opgeklarde vooruitzichten later in de lente een pauze in de renteverhogingen, schrijft de doorgaans goed ingelichte Amerikaanse zakenkrant The Wall Street Journal.

Het contrast met de geluiden uit Frankfurt, waar de Europese Centra-

## MEESTE MUNTEN DALEN TEGENOVER EURO

Stijging of daling valuta's sinds 1 oktober, in procent

N-Zeelandse dollar	4,0
Japanse yen	0
Brits pond	-0,3
Noorse kroon	-0,4
Australische dollar	-1,7
Zwitserse frank	-3,4
Chinese yuan	-5,3
Canadese dollar	-6,8
Amerikaanse dollar	-9,7
Turkse lira	-11,0

Bron: Bloomberg

le Bank (ECB) zetelt, is groot. Sinds de Europese centraal bankiers in een kerstboodschap aangaven dat in 2023 nog een pak renteverhogingen nodig zijn om de inflatie in te tomen, lopen bestuurders elkaar voor de voeten om die boodschap kracht bij te zetten.

**We zien nu het omgekeerde van de energiecrisis van 2022, met een positieve aanbodschock voor gezinnen en de handelsbalans van de eurozone.**

**SEAN DARBY**  
ECONOOM JEFFERIES

De Nederlandse veteraan onder de bestuurders, Klaas Knot, hamerde er dit weekend in La Stampa op dat voor hem de rente in februari en maart nog eens 50 basispunten hoger moet. Dat Knot zijn boodschap in een Italiaanse krant meegeeft, is geen toeval. Vanuit Rome stijgt geregeld gemor op over de strenge ECB. 'We handelen in het belang van iedereen', zegt Knot om dat Romeinse gebrom van tafel te vegen.

Ook de Finse bestuurder Olli Rehn benadrukt dat op de 'resterende bijeenkomsten deze winter' de rente nog een heel eind hoger moet. Op dit ogenblik is de beleidsrente in de Verenigde Staten met 4,5 procent ruim dubbel zo hoog als de 2 procent in de eurozone. Maar de kans is reëel dat dat renteverval, dat de dollar vorig jaar vleugels gaf, in de loop van 2023 verkleint.

De euro herstelde de jongste maanden niet alleen tegenover de dollar. De eenheidsmunt veerde ook op ten opzichte van de meeste andere belangrijke munten, maar niet of nauwelijks tegenover de yen en het pond.