

Positieve reactie op overheidsmaatregelen, maar sombere beelden over stand economie

In het kort

- Rabobank: forse productiedalingen in veel sectoren door corona. Negatieve groei voor 2020 verwacht.
- Beurzen lijken zich enigszins te herstellen, met voor het eerst sinds de crash begon een tweede dag op rij winst (zo'n 4%).
- Dollar zag de afgelopen dagen een sterke stijging. Ondanks de enorme stimulus wordt de dollar als safe haven gezien. Euro (\$1,07) en Sterling (\$1,75) stijgen ten opzichte van de dollar, maar staan lager dan voor de corona crisis.
- ECB-beleid: Pandemic Emergency Purchase Programma; 890 miljard, heeft positief effect op staatsobligaties Griekenland en Italië.

- Rabobank heeft een nieuwe studie met prognoses voor de economie gepubliceerd per sector. Per saldo voorspellen zij een krimp van de economie van 0,2% komend jaar. Dit onder de assumptie dat de virusuitbraak in de loop van het tweede kwartaal onder controle komt. Daardoor zal de economie vanaf de tweede helft van dit jaar weer normaliseren:
“Consumenten geven dan naar verwachting weer geld uit, en bedrijven pakken de productie en hun investeringsplannen weer op.” Sectoren die het meest worden getroffen zijn de bouw, de landbouw, de horeca, de vervoersector en de uitzendsector. Sommige sectoren worden minder hard getroffen.

Tabel 1: Veel Nederlandse sectoren dit jaar in de min

% toegevoegde waarde j-o-j	2019p	2020p	2021p
Landbouw, bosbouw en visserij	0,9	-3	2½
Industrie	0,6	-2	½
Bouwnijverheid	4,4	-4	0
Handel	2,7	-1½	4½
Vervoer en opslag	1,2	-3	1½
Horeca	0,3	-4	7
Informatie en communicatie	3,6	3	3
Specialistische zakelijke diensten	3,9	½	3½
Verhuur en overige zakelijke diensten	2,0	-2	6
Onderwijs	1,4	1	3½
Gezondheids- en welzijnszorg	2,7	3	2

Bron: RaboResearch

- Een lockdown in de 5e economie ter wereld: California. De “non-essential” bedrijven moeten daar de komende periode gesloten blijven.
- Der Spiegel kondigt aan dat de Duitse overheid ook met een zeer omvangrijk steunpakket zal komen (500 miljard) om meer faillissementen te voorkomen.
- Het CBS publiceerde vandaag voor het eerst cijfers over het consumentenvertrouwen. Volgens het CBS is het consumentenvertrouwen in maart gelijk gebleven. Belangrijke disclaimer: 85 procent van de respondenten had al gereageerd op de enquête voordat de vergaande maatregelen tegen de verspreiding van het coronavirus donderdag 12 maart van

kracht werden. Wel zijn consumenten in maart negatiever geworden over het economisch klimaat.

- Na een periode van enorme koersdalingen lijken beurzen zich sinds gisteren enigszins te herstellen. In navolging van het herstel dat donderdag op Europese en Amerikaanse beurzen sloten de Aziatische beurzen vrijdag positief en opende de Europese beurzen vrijdagochtend ook positief (AEX +4%). Ook de VIX index – de nervositeitsthermometer van de Amerikaanse beurs – laat een daling zien, maar staat nog onverminderd hoog.
- De inzet van de ECB heeft positief effect op de staatsobligaties van de Italië en Griekenland. Deze landen willen tevens onder aanvoering van Frankrijk dat ook het ESM (410 miljard) vol open wordt gezet, dit boven op het opkoopprogramma van 890 miljard. Nederland en Duitsland verzetten zich achter de schermen tegen de inzet van het ESM. Oude reflexen komen hier weer boven. Nederland en Duitsland vinden landen nationale instrumenten moeten inzetten en het is nu nog niet het moment om de ECB zonder enige limitering zo “vroeg” in deze crisis. De ECB heeft nu 510 miljard aan Italiaanse obligaties opgekocht. Nederland en Duitsland wil voorkomen dat de ECB een grote rol gaat spelen bij het herstructureren van de Italiaanse schuld, dit komt inzicht wanneer de ECB een “blocking role” kan spelen indien een derde van de schuld in handen is van de ECB.

=====

Dagelijkse economische update

- Rabobank: forse productiedalingen in veel sectoren door corona. Negatieve groei voor 2020 verwacht.
- Beurzen lijken zich enigszins te herstellen, met voor het eerst sinds de crash begon een tweede dag op rij winst (zo’n 4%).
- Dollar zag de afgelopen dagen een sterke stijging. Ondanks de enorme stimulus wordt de dollar als safe haven gezien. Euro (\$1,07) en Sterling (\$1,75) stijgen ten opzichte van de dollar, maar staan lager dan voor de corona crisis.
- ECB-beleid: Pandemic Emergency Purchase Programma; 890 miljard, heeft positief effect op staatsobligaties Griekenland en Italië.

- Rabobank heeft een nieuwe studie met prognoses voor de economie gepubliceerd per sector. Per saldo voorspellen zij een krimp van de economie van 0,2% komend jaar. Dit onder de assumptie dat de virusuitbraak in de loop van het tweede kwartaal onder controle komt. Daardoor zal de economie vanaf de tweede helft van dit jaar weer normaliseren:
“Consumenten geven dan naar verwachting weer geld uit, en bedrijven pakken de productie en hun investeringsplannen weer op.” Sectoren die het meest worden getroffen zijn de bouw, de landbouw, de horeca, de vervoersector en de uitzendsector. Sommige sectoren worden minder hard getroffen.

Tabel 1: Veel Nederlandse sectoren dit jaar in de min

% toegevoegde waarde j-o-j	2019p	2020p	2021p
Landbouw, bosbouw en visserij	0,9	-3	2½
Industrie	0,6	-2	½
Bouwnijverheid	4,4	-4	0
Handel	2,7	-1½	4½
Vervoer en opslag	1,2	-3	1½
Horeca	0,3	-4	7
Informatie en communicatie	3,6	3	3
Specialistische zakelijke diensten	3,9	½	3½
Verhuur en overige zakelijke diensten	2,0	-2	6
Onderwijs	1,4	1	3½
Gezondheids- en welzijnszorg	2,7	3	2

Bron: RaboResearch

- Een lockdown in de 5e economie ter wereld: California. De “non-essential” bedrijven moeten daar de komende periode gesloten blijven.
- Der Spiegel kondigt aan dat de Duitse overheid ook met een zeer omvangrijk steunpakket zal komen (500 miljard) om meer faillissementen te voorkomen.
- Het CBS publiceerde vandaag voor het eerst cijfers over het consumentenvertrouwen. Volgens het CBS is het consumentenvertrouwen in maart gelijk gebleven. Belangrijke disclaimer: 85 procent van de respondenten had al gereageerd op de enquête voordat de vergaande maatregelen tegen de verspreiding van het coronavirus donderdag 12 maart van kracht werden. Wel zijn consumenten in maart negatiever geworden over het economisch klimaat.
- Na een periode van enorme koersdalingen lijken beurzen zich sinds gisteren enigszins te herstellen. In navolging van het herstel dat donderdag op Europese en Amerikaanse beurzen sloten de Aziatische beurzen vrijdag positief en opende de Europese beurzen vrijdagochtend ook positief (AEX +4%). Ook de VIX index – de nervositeitsthermometer van de Amerikaanse beurs – laat een daling zien, maar staat nog onverminderd hoog.
- De inzet van de ECB heeft positief effect op de staatsobligaties van de Italië en Griekenland. Deze landen willen tevens onder aanvoering van Frankrijk dat ook het ESM (410 miljard) vol open wordt gezet, dit boven op het opkoopprogramma van 890 miljard. Nederland en Duitsland verzetten zich achter de schermen tegen de inzet het van ESM. Oude reflexen komen hier weer boven. Nederland en Duitsland vinden landen nationale instrumenten moeten inzetten en het is nu nog niet het moment om de ECB zonder enige limitering zo “vroeg” in deze crisis. De ECB heeft nu 510 miljard aan Italiaanse obligaties opgekocht. Nederland en Duitsland wil voorkomen dat de ECB een grote rol gaat spelen bij het herstructureren van de Italiaanse schuld, dit komt inzicht wanneer de ECB een “blocking role” kan spelen indien een derde van de schuld in handen is van de ECB.