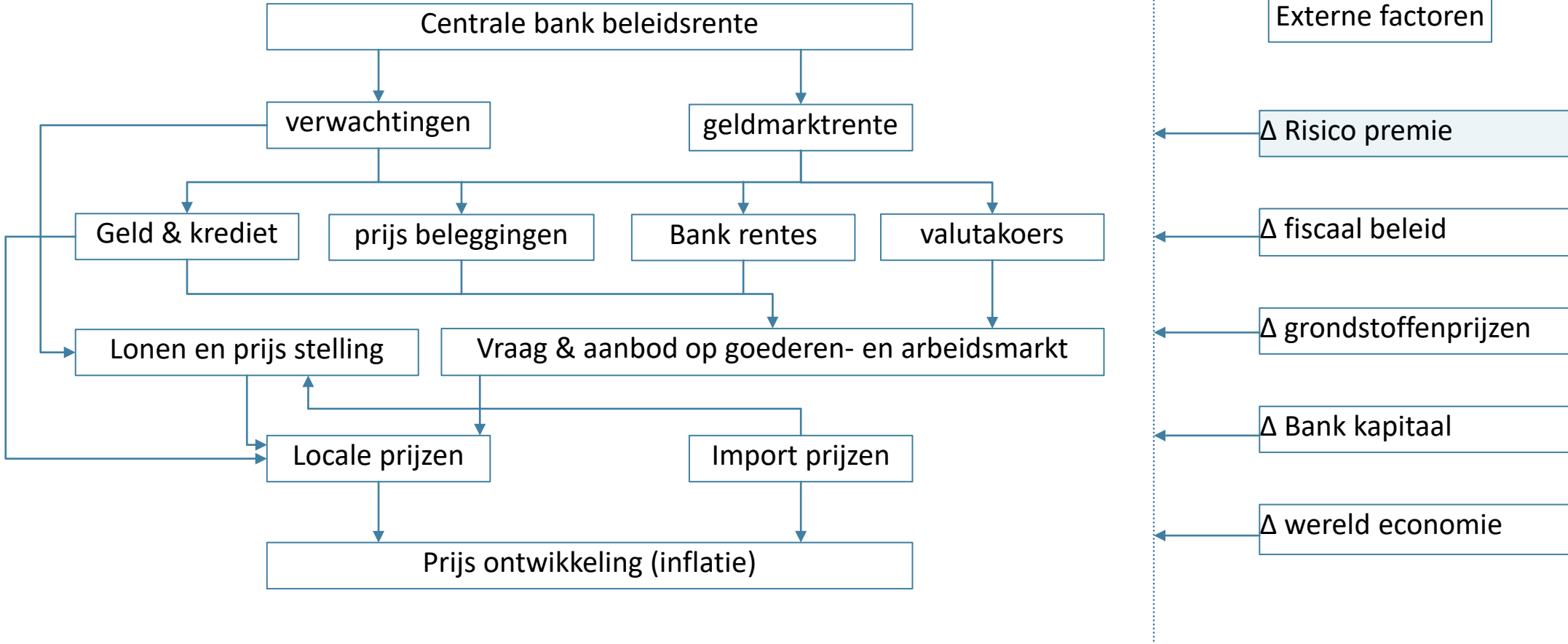




Vastrentende waarden als graadmeter van de economie

Achmea IM | Zeist | 28-06-2022

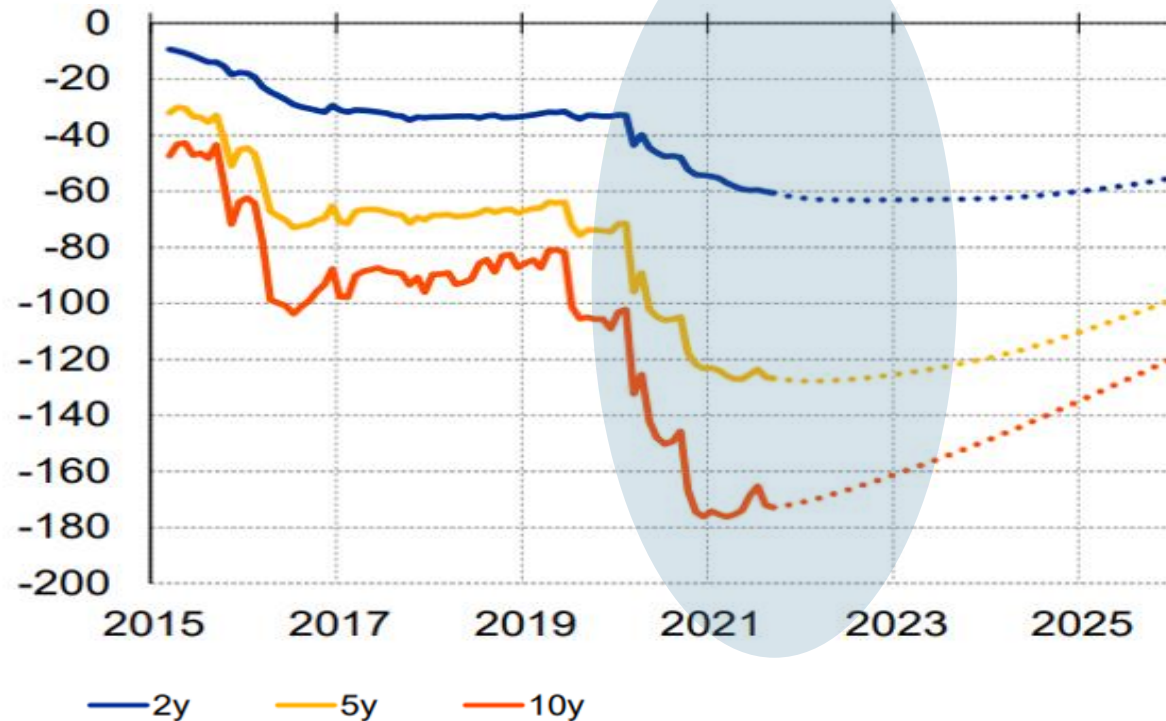
Vastrentende waarden als graadmeter van de economie



Bron: ECB, Achmea IM

Risico premie is geen externe factor sinds non-standard (?) policy measures

Schatting van de impact van APP en PEPP aankopen op de 'term premium' van Duitse, Franse, Italiaanse en Spaanse staatsobligaties (basis punten)



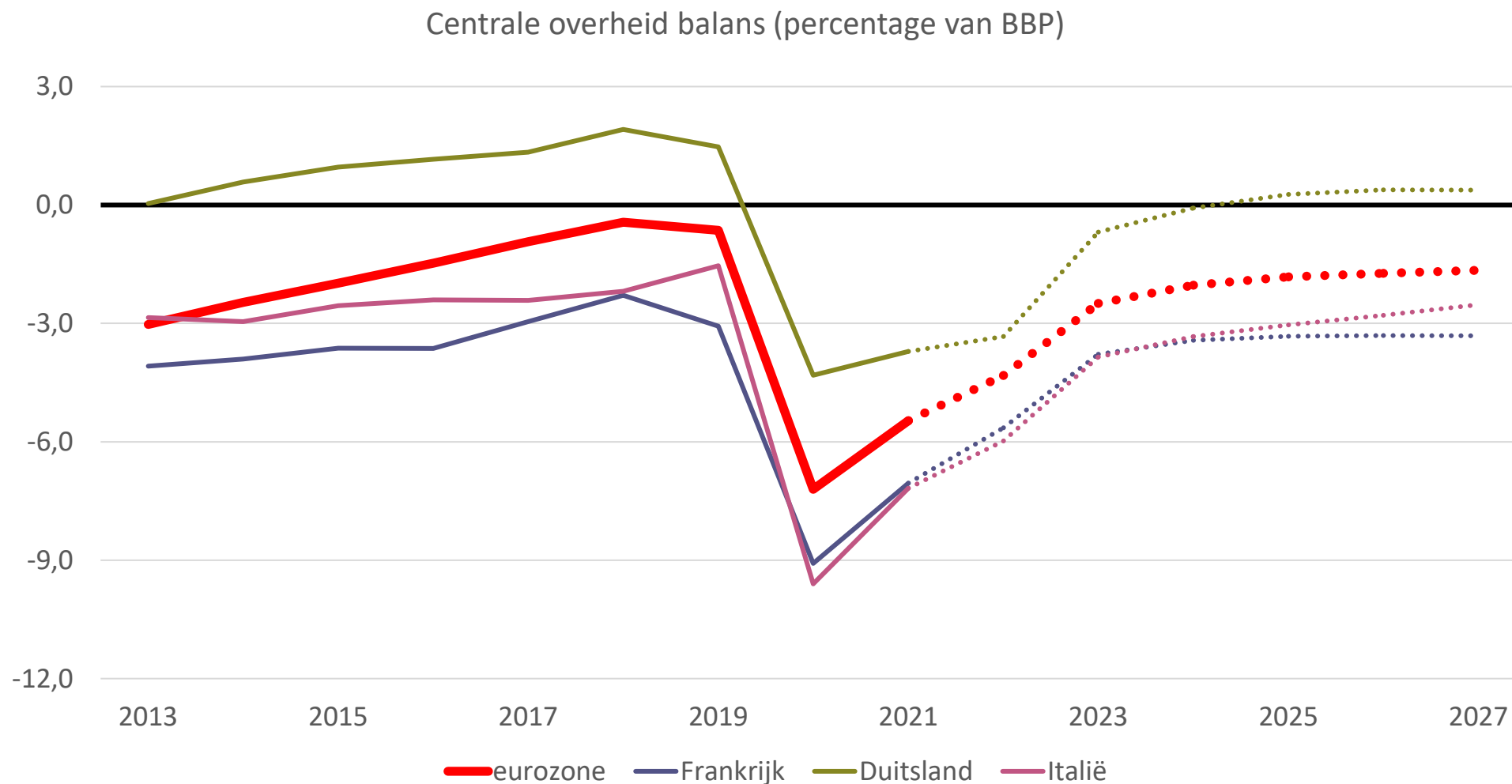
Bron: ECB berekeningen september 2021, Achmea IM

Lage rente faciliteert fiscale verruiming

Philip Lane ECB Chief economist & board member

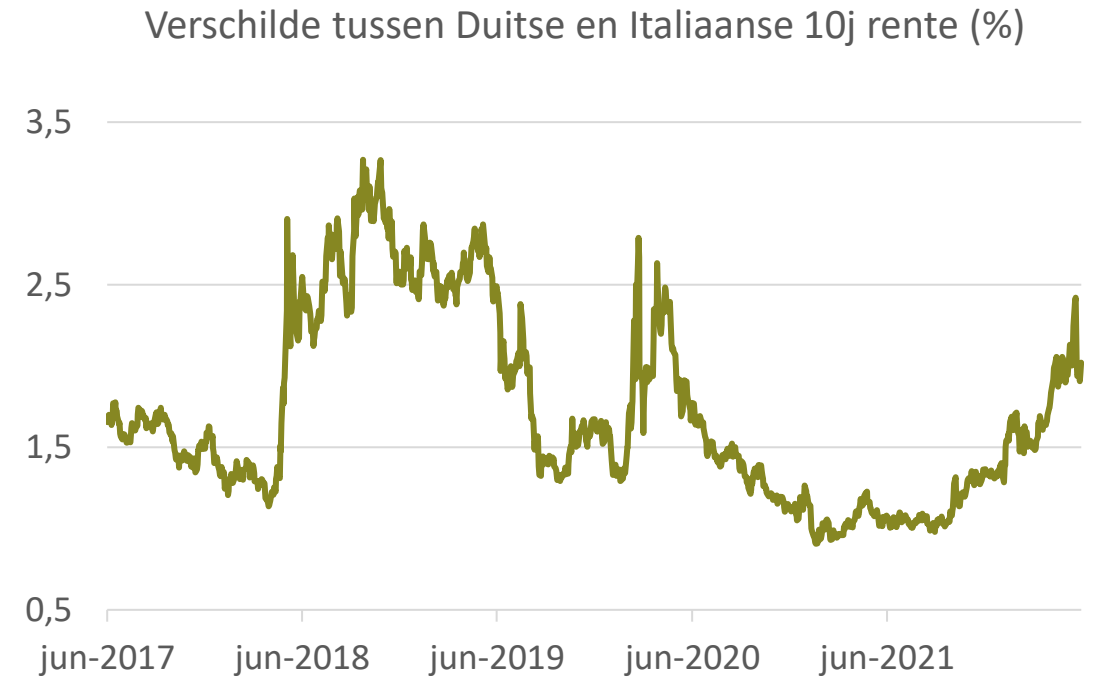
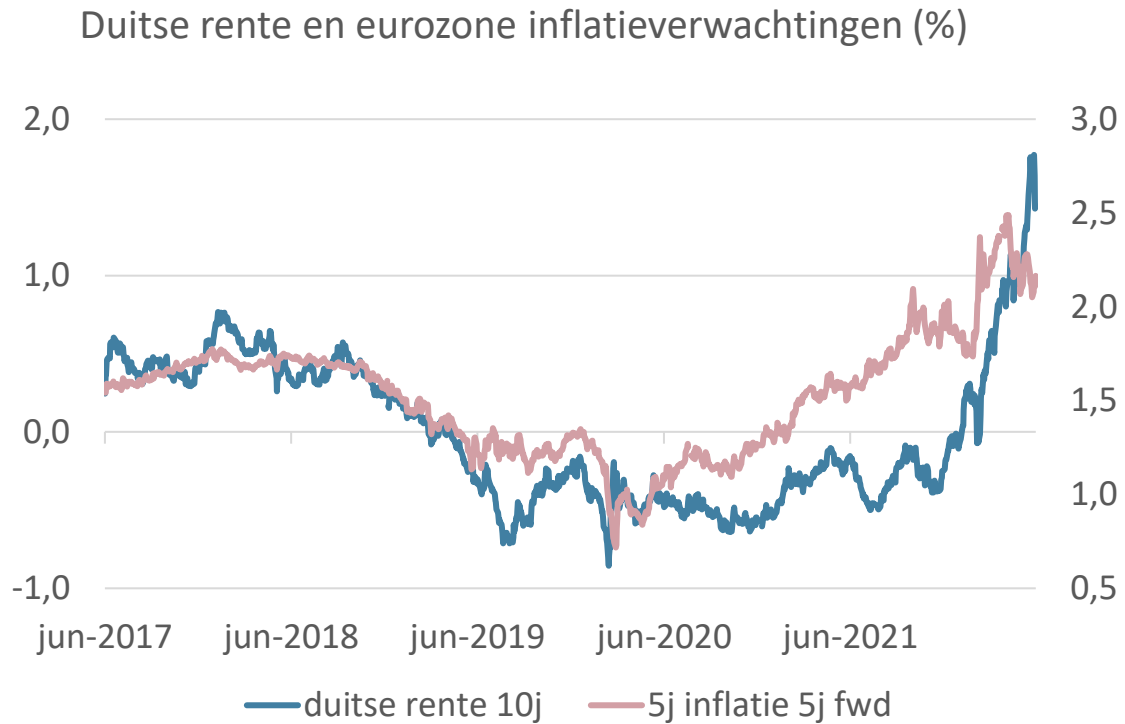
“The calibration of the PEPP had to take into account the substantial step up in net issuance of both public and private securities entailed by the pandemic. In the absence of sufficient asset purchasing by the ECB, this extraordinary increase in issuance could have put significant upward pressure on funding costs, ...the yield curve was relatively flat by December 2020, prompting a pivot in the conduct of the PEPP towards an emphasis on maintaining favorable financing conditions...”

Overheden hebben nog steeds ruime tekorten



Bron: IMF April 2022 Fiscal Monitor "Fiscal Policy from Pandemic to War", Achmea IM

Duitse rente en inflatie stijgen, maar ook risicopremies



Bron: bloombeqr, Achmea iM

Waar rook is...moet de ECB normaal het vuur blussen

Europe does not face fresh sovereign debt crisis, says eurogroup chief

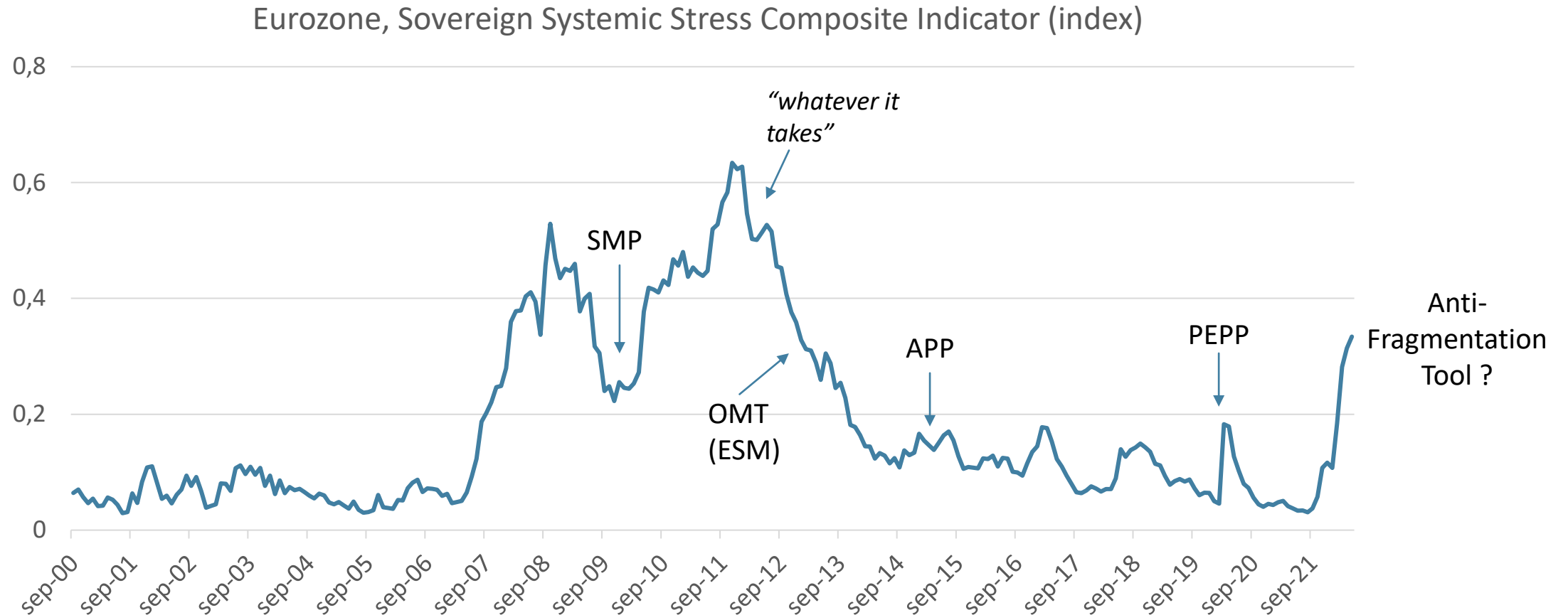
Paschal Donohoe insists bloc's economies are in 'completely different' shape from a decade ago



Eurogroup president Paschal Donohoe says reforms since the eurozone's debt crisis have put it in a good position © Olivier Matthys/Reuters

Bron links: FT 20 juni 2022, Achmea IM

ECB was vaak de oplossing maar is nu onderdeel van het (inflatoire) probleem

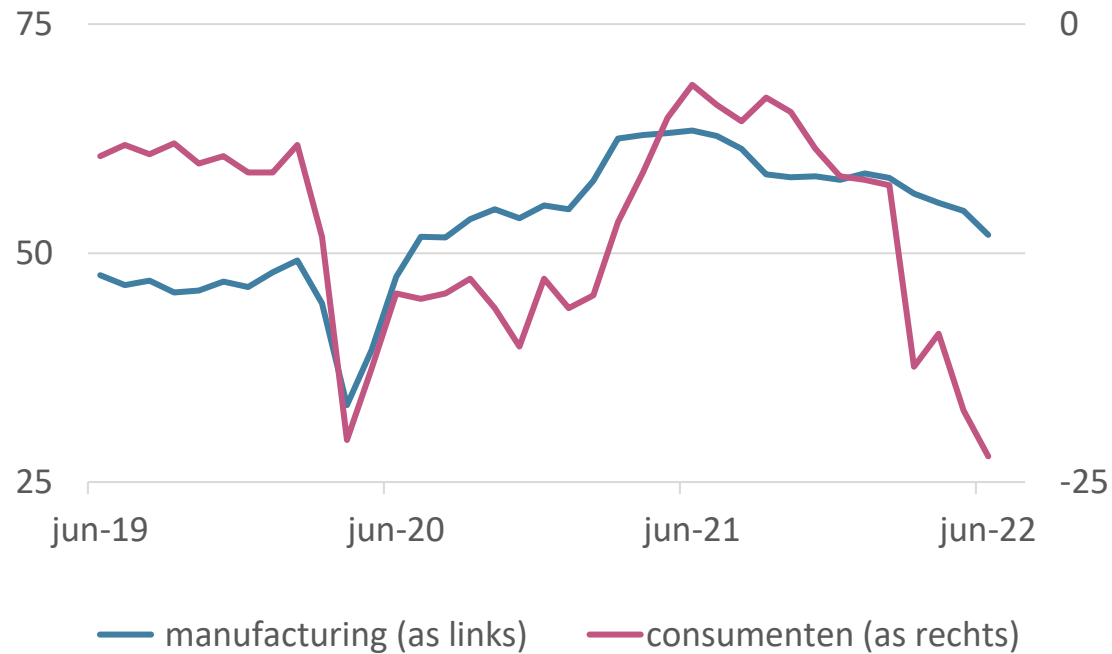


Bron: ECB mei 2022, Achmea IM

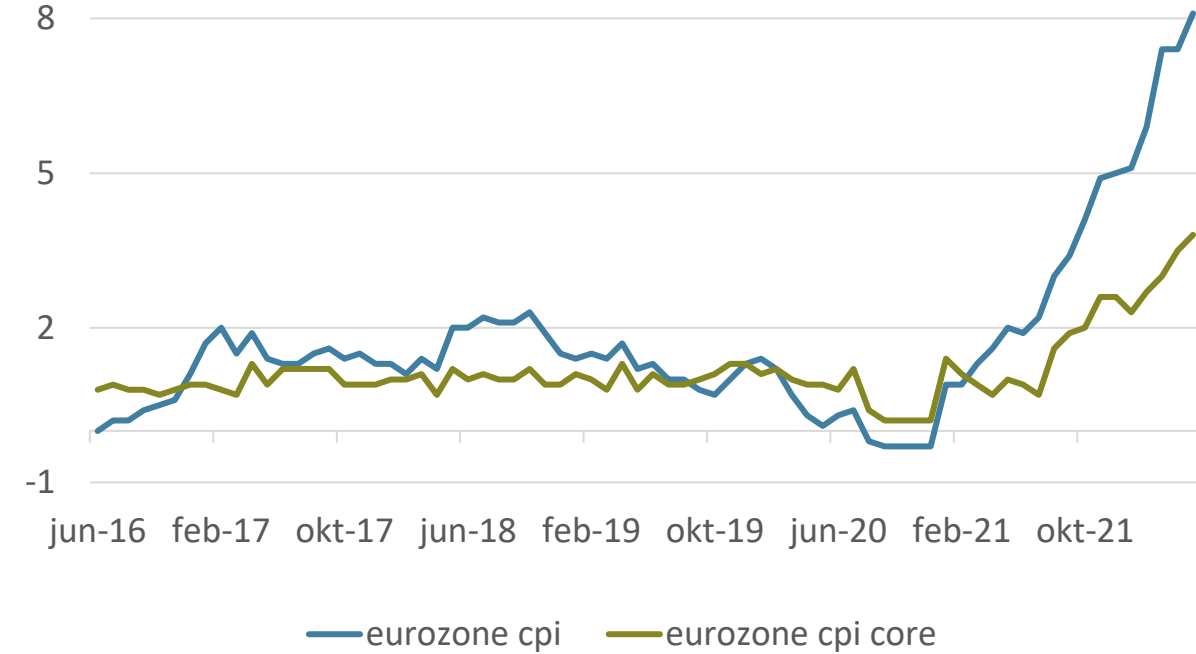
Note: gelijkgewogen index, verschillende samenstellingen

ECB zit tussen Scylla en Charybdis

Vertrouwens indicatoren eurozone (index)



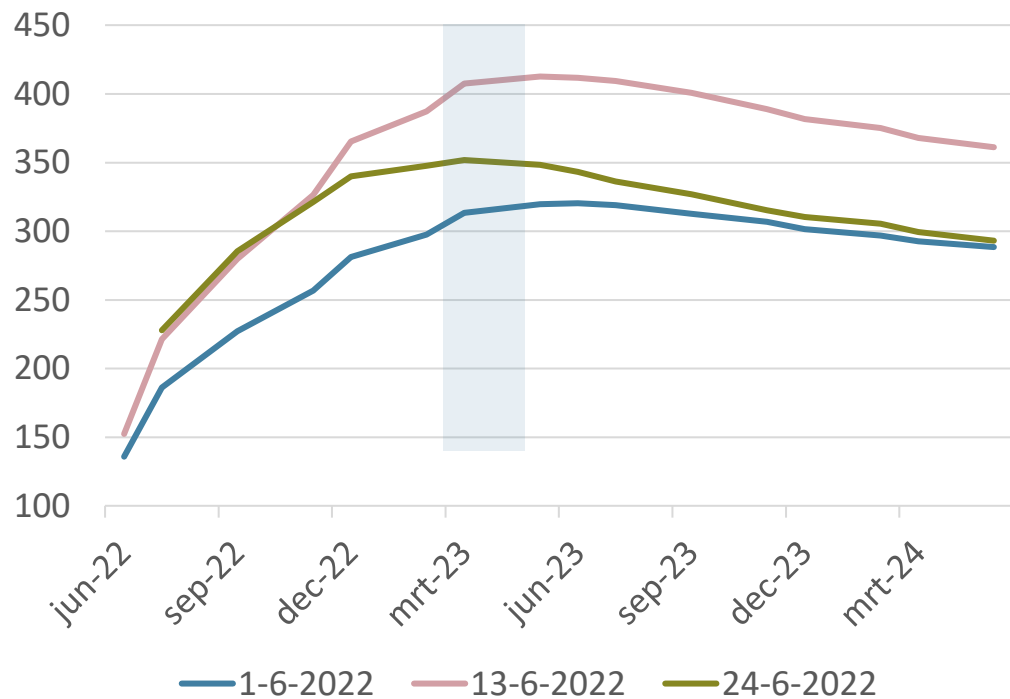
Consumenten prijs inflatie (%)



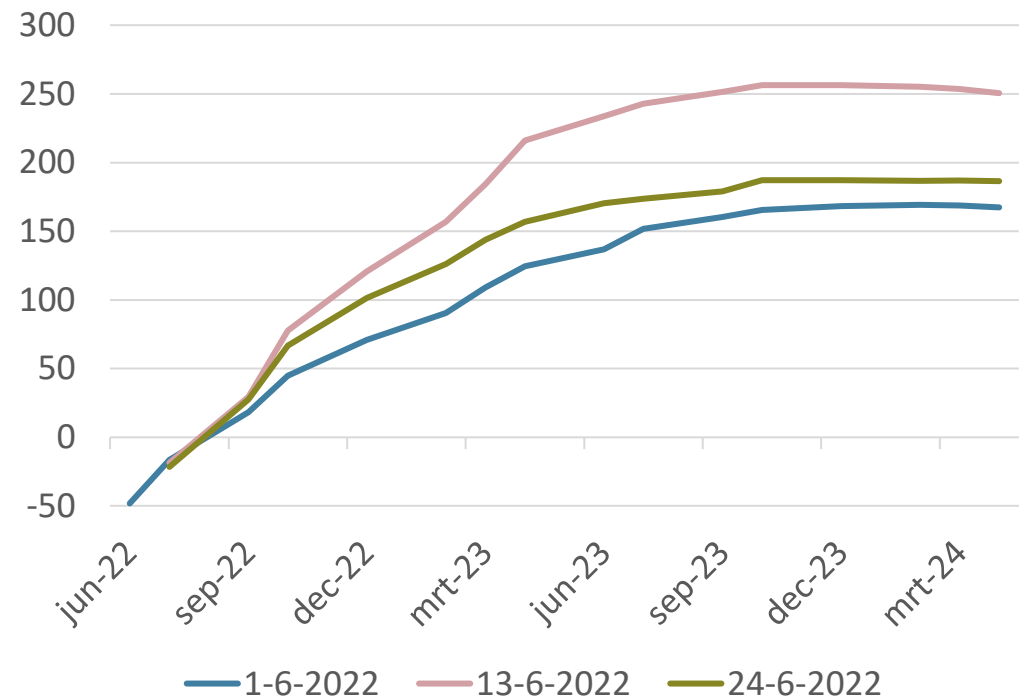
Bron: S&P, Europese commissie, Bloomberg, Achmea IM

Onzekerheid over Centrale Banken beleid is groot

Verwachting voor Amerikaanse beleidsrente
(basis punten)



Verwachting voor Europese beleidsrente
(basis punten)



Bron Morgan Stanley 'Whats Pirced In', Achmea IM

Verwachtingen

- Hoge volatiliteit
- Inflatievooruitzichten voornamelijk cost push (energie)
- Beleidsrente heeft maar beperkte ruimte om te stijgen
- ECB zal op zijn minst de zwakkere EU landen met hogere schulden hulp moeten bieden.
- Versteiling van de rentecurve door hoge onzekerheid
- Kapitaalmarkt rentes lijken meer en meer in de ban van recessie angst

Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("**Achmea IM**") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.