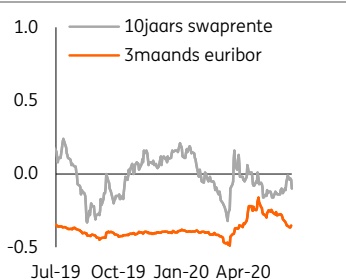


Markten in Beweging

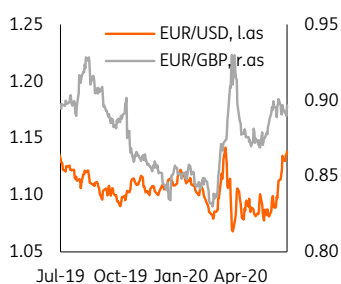
12 juni 2020 | Afgesloten om 12.00 uur

Weer met beide benen op de grond

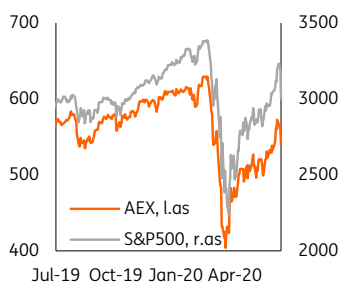
Geld- en kapitaalmarktrente



Wisselkoersen



Aandelenmarkten



Bron: Macrobond

Volg ons op Twitter

[INGnl_Economie](#)

Maarten Leen

 Hoofd Macro-economie
 Amsterdam 020-563 4406
Maarten.Leen@ing.nl

Rico Luman

 Senior Econoom
 Amsterdam 06-836 489 54
Rico.Luman@ing.com

Beleggers zijn door Fed-voorzitter Powell weer met beide benen op de grond gezet en maken zich zorgen over een mogelijk tweede golf van coronabesmettingen. De Europese industrie is flink geraakt door de lockdown maar er zijn lichtpuntjes.

Even leek het erop dat de coronacrisis voor aandelenbeleggers al geschiedenis was. De Amerikaanse S&P 500 aandelenindex noteerde begin deze week rond het niveau waarmee 2019 was afgesloten. Evenals de Dow Jones en de Duitse DAX was er alweer circa 85% van het in februari en maart opgelopen verlies goedge maakt. Maar het **sentiment is deze week flink omgeslagen**.

De voorzitter van de Federal Reserve – Jerome Powell – waarschuwde woensdag dat de **gevolgen van de pandemie nog lang merkbaar** zullen zijn. Powell zei door te gaan met het opkopen van obligaties (QE) en dat het huidige lage niveau van de beleidsrente (0 – 0,25%) gehandhaafd zal blijven totdat duidelijk is dat de Amerikaanse economie op koers ligt om de gestelde doelen ten aanzien van werkgelegenheid en inflatie te halen. Het overgrote deel van de Fed-bestuurders (15 van de 17) verwacht niet dat de rente voor eind 2022 verhoogd zal gaan worden.

Naast het sombere toekomstbeeld van Powell kwamen er uit een aantal Amerikaanse deelstaten berichten dat het aantal coronabesmettingen sinds de versoepeling van de 'lockdown' weer stijgt. In Florida is zelfs niet eerder zo'n **groot aantal nieuwe besmettingen** geregistreerd. Dit wakkert de vrees aan dat de versoepeling van de lockdown mogelijk weer (voor een deel) moet worden teruggedraaid met negatieve gevolgen voor de economie.

De S&P 500 daalde donderdag met bijna 6% en de Dow Jones met bijna 7%. Ook de Europese beurzen waren in mineur. Op het moment van schrijven staan de belangrijkste Europese aandelenindices 4-5% onder de slotwaarde van vorige week.

Deze week gepubliceerde cijfers over de Europese economie laten zien hoe groot de **gevolgen van de lockdown** zijn. In het eurogebied als geheel werd er door de industrie in april, vergeleken met maart, 17,1% minder geproduceerd. In maart was de productie al met 11,9% teruggevallen. In de Italiaanse industrie was de terugval meer dan gemiddeld. Na in maart al met 28,4% te zijn gekrompen is er in april nog eens 19,1% van afgegaan. Maar inmiddels is de afgrenzing in Italië minder strikt geworden en zijn er een aantal **lichtpuntjes**. Zo worden de files in de economisch zo belangrijke regio rond Milaan weer langer. Was men begin juni gemiddeld nog 12% sneller op het werk vergeleken met normaal, nu is dat nog maar 9%.

Ook in Duitsland heeft de industrie flinke klappen gekregen. Daar kromp de productie in april met 21% na eerder in maart met 10,7% te zijn ingezakt. Maar ook daar biedt een inmiddels minder strikte lockdown **perspectief op herstel**. Op de Duitse tolwegen wordt er door het vrachtverkeer nu 5% meer kilometers afgelegd dan eind mei en dit is alweer 17% meer ten opzichte van het dieptepunt uit de tweede helft van april.

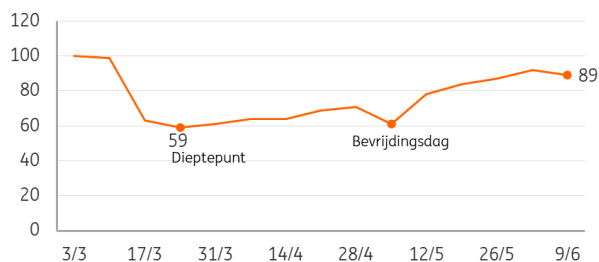
Maarten Leen

Focus: Verkeersintensiteit Nederlandse snelwegen terug op 90% van pre-corona niveau

Focus: Verkeersintensiteit op Nederlandse snelwegen voor 90% terug

Aantal voertuigen op Nederlandse snelwegen voor 90% terug

Verkeersintensiteit (voertuigen) Nederlandse hoofdwegenet (index, dinsdag 3 maart = 100)



Bron: NDW, ING Economisch Bureau

40% minder verkeer bij aanvang 'Intelligente lockdown'

Snelwegen zijn een graadmeter van economische activiteit. Zo daalde het aantal auto's en de filedruk ten tijde van de recessie in 2009 flink en bereikte de drukte op de wegen tijdens de voorspoed van 2017-2019 een hoogtepunt. Ook nu is die relatie te leggen, maar met het schokeffect van het coronacrisis speelt er deze keer meer. Na de intrede van de coronamaatregelen daalde het aantal auto's op het Nederlandse hoofdwegenet (verkeersintensiteit) in de derde week van maart pijlsnel tot een dieptepunt van zo'n 60%. Dit tekende het massale thuisblijven en de tijdelijke sluitingen.

Begin juni is 90% van het verkeer op de snelwegen terug

Sinds het dieptepunt in de derde week van maart wordt het weer drukker. Op dinsdag 9 juni was de verkeersintensiteit op de Nederlandse snelwegen gemiddeld terug op 89% van het pre-crisisniveau van dinsdag 3 maart. Dit is de helft meer dan op het dieptepunt, maar nog altijd 10% minder dan normaal en daarmee blijven files nog grotendeels uit.

Economie en thuiswerken remmen, OV-mijden stimuleert

Nu het effect van de versoepelingen geleidelijk uitwerkt, blijven het thuiswerken en de afgenomen economische activiteit ervoor zorgen dat het voorlopig ook rustiger blijft. Waar thuiswerkers het verkeer remmen, blijkt uit onderzoek van o.a. ANWB en BOVAG dat er tegelijkertijd mensen zijn die ervoor kiezen het openbaar vervoer te mijden en met eigen auto te reizen, al weegt dit (nog) niet op tegen de afname.

Utrecht nog het rustigst, Overijssel weer het drukst

In Utrecht is het naar verhouding nog het rustigst. Utrecht is een echte dienstenprovincie, waar relatief veel mensen thuis kunnen werken. In Overijssel - dat veel meer industrie kent - is het verkeersvolume daarentegen terug op het oude peil. Opvallend is dat het regionale wegennet door het hele land drukker is dan de snelwegen. Dit wijst erop dat autorijders gemiddeld gezien nog steeds relatief dicht bij huis blijven.

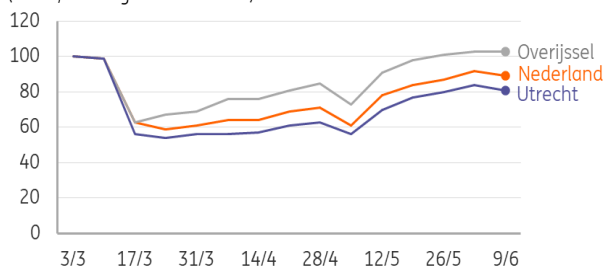
'Oude' filedruk keert niet meteen terug

Met economisch herstel kan de verkeersdrukte verder stijgen, al zal dit niet snel gaan. In verschillende scenario's verwacht het [kennisinstituut voor mobiliteitsbeleid](#) in elk geval ook in 2021 nog beduidend minder verkeer dan in 2019.

Rico Luman

In Overijssel is het naar verhouding weer het drukst op de snelwegen, in Utrecht het rustigst

Verkeersintensiteit (voertuigen) op het Nederlandse hoofdwegenet (index, dinsdag 3 maart = 100)



Bron: NDW, ING Economisch Bureau

Rente- en valutavooruitzichten

	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021
3-maands rentes						
Eurozone	-0.40	-0.35	-0.35	-0.35	-0.35	-0.35
VS	0.50	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
VK	0.60	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
10-jaars rentes						
Duitsland	-0.47	-0.30	-0.30	-0.30	-0.25	-0.20
VS	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00
VK	0.30	0.30	0.40	0.40	0.50	0.60
Wisselkoersen						
	Aantal vreemde valuta per 1 euro					
EUR/USD	1.10	1.15	1.18	1.20	1.18	1.15
EUR/JPY	118	127	130	126	120	121
EUR/GBP	0.89	0.91	0.92	0.90	0.90	0.88

Noot: kwartaalultimo's tenzij anders aangegeven. Voorspelling ING d.d. 11 juni 2020 (basisscenario).

Disclaimer

Copyright 2020 ING Bank N.V.

Alle rechten zijn uitdrukkelijk voorbehouden.

Deze publicatie is opgesteld door de 'Economic and Financial Analysis Division' van ING Bank N.V. ("ING") en slechts bedoeld ter informatie van haar cliënten. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. Deze publicatie is louter informatief en mag niet worden beschouwd als advies in welke vorm dan ook. ING betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijke zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. ING noch één of meer van haar directeuren of werknemers aanvaardt enige aansprakelijkheid voor enig direct of indirect verlies of schade voortkomend uit het gebruik van (de inhoud van) deze publicatie alsmede voor druk- en zetfouten in deze publicatie. De informatie in deze publicatie geeft de persoonlijke mening weer van de Analist(en) en geen enkel deel van de beloning van de Analist(en) was, is, of zal direct of indirect gerelateerd zijn aan het opnemen van specifieke aanbevelingen of meningen in dit rapport. De analisten die aan deze publicatie hebben bijgedragen voldoen allen aan de vereisten zoals gesteld door hun nationale toezichthouders aan de uitoefening van hun vak. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging.

ING noch één of meer van haar directeuren of werknemers aanvaardt enige aansprakelijkheid voor enig direct of indirect verlies of schade voortkomend uit het gebruik van (de inhoud van) deze publicatie alsmede voor druk- en zetfouten in deze publicatie. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Niets in deze publicatie mag worden gereproduceerd, verspreid of gepubliceerd door wie dan ook voor welke reden dan ook zonder de voorafgaande uitdrukkelijke toestemming van de ING. Alle rechten zijn voorbehouden. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, houdt kantoor aan Bijlmerplein 888, 1102 MG te Amsterdam, Nederland en is onder nummer 33031431 ingeschreven in het handelsregister van de kamer van koophandel. In Nederland is ING Bank N.V. geregistreerd bij en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Voor nadere informatie omtrent ING policy zie <https://research.ing.com/>.