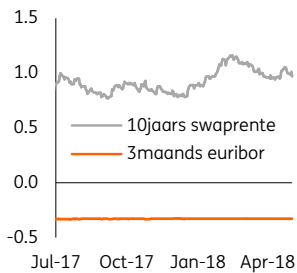


Markten in Beweging

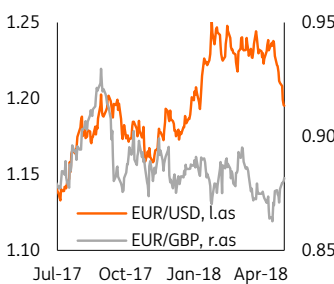
4 mei 2018 | Afgesloten om 12.00 uur

VS en eurozone verder uit elkaar

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.com

Mirjam Bani

 Amsterdam 06-19303153
Mirjam.Bani@ing.com

Europa en de VS lopen financieel-economisch uiteen. De Amerikaanse economie “is doing great again” maar in het eurogebied valt het allemaal wat tegen.

De stemming onder de Amerikaanse inkoopmanagers – een goede indicator voor het reilen en zeilen van de economie – is in april weliswaar wat afgenomen maar blijft toch nog steeds erg goed. De index die de stemming in de verwerkende industrie weergeeft daalde van 59,3 in maart naar 53,3 in april. Ook het inkoopmanagersvertrouwen in de dienstensector daalde in april. Deze index daalde van 58,8 in maart naar 56,8. Ondanks deze daling komt de gecombineerde vertrouwensindex historisch nog steeds overeen met een economisch groeitempo van om en nabij 3%. Je zou kunnen zeggen dat het vertrouwen nu meer realisme weerspiegelt vergeleken met het eerdere ‘ongebreideld’ hoge vertrouwen.

Voor de Amerikaanse centrale bank – de Fed – zal dit dus zeker geen reden zijn om niet door te gaan met het “geleidelijk” verder verhogen van de rente. Dit lijkt ook de boodschap te zijn van de FOMC-bijeenkomst van deze week. De Fed liet weliswaar de rente ongewijzigd maar met een inflatie die de doelstelling van 2% bereikt heeft, lijkt een **verhoging van de fed funds rate in juni zeer waarschijnlijk**. Een rentestap op 13 juni is inmiddels voor 97% door de markt ingeprijsd.

Wat ook nagenoeg zeker lijkt is dat **de ECB tijdens haar juni vergadering niet zal besluiten om het opkoopprogramma van obligaties te beëindigen**. Het tempo van economische groei is in het eerste kwartaal van dit jaar afgezwakt naar 0,4% (kwartaal-op-kwartaal). Duidelijk minder dan de gemiddelde kwartaalgroei van 0,7% uit 2017. Meerdere kortetermijn indicatoren wijzen er al een tijdje op dat de economie van de eurozone dit jaar minder snel zal groeien dan vorig jaar.

De grootste zorg voor de ECB is echter de aanhoudend (te) lage inflatie in het eurogebied. De ECB probeert al een hele tijd met alle macht de inflatie in de buurt van de doelstelling van 2% te krijgen maar slaagt hier niet in. In maart 2015 startte de ECB zelfs met het opkopen van obligaties – vaak aangeduid met de term ‘QE’ – om de rentes zo laag mogelijk te houden en daardoor de economische groei aan te zwengelen en in het verlengde hiervan de inflatie te laten oplopen. Dat blijkt maar niet te lukken. In april is de inflatie namelijk weer gedaald van 1,3% in maart naar 1,2%. De kerninflatie – die een goed beeld geeft van de onderliggende trend omdat goederen met een beweeglijk prijsverloop zoals voedsel en energie niet worden meegenomen – daalde scherp van 1,0% naar 0,7%. Dit is de laagste waarde van de afgelopen 12 maanden en niet veel hoger dan de stand van maart 2015 toen de ECB met haar ongewone beleid begon. Toen bedroeg de kerninflatie 0,6%. Het is dan ook waarschijnlijk dat de ECB tijdens haar rentevergadering in 15 juni niet zal besluiten om te stoppen met het obligatieopkoopprogramma. En dit terwijl de Fed al sinds oktober vorig jaar bezig is met het weer verkopen van eerder aangekochte obligaties.

Maarten Leen

Focus: Platformen als Deliveroo en Uber bedreigen uitzendbranche

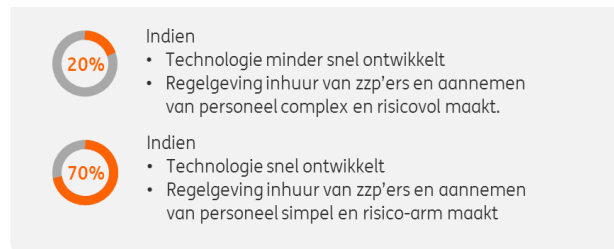
Focus: Platformen als Deliveroo en Uber bedreigen uitzendbranche

Werkplatform zet flexbranche onder druk



In 10 jaar kan 20% tot 70% van de markt verschuiven

Percentage verschuiving van flexbranche naar werkplatformen



Bron: CBS, ABU, Intelligence Group, ZEA 2017, bewerking ING Economisch Bureau

De flexbranche kan binnen tien jaar 20 tot 70% van haar markt verliezen aan werkplatformen. Momenteel speelt de branche bij 1 op de 10 werkrelaties een rol. Platformen als Deliveroo en Uber (vervoer), Temper (horecawerk) en LinkedIn (werving) laten zien hoe platformen nu al taken overnemen. Als zulke platformen zich richten op de werkmakrt, kan de huidige flexbranche een deel van haar rol verliezen. Hoeveel, hangt af van technologie en wetgeving.

Hoewel werving en selectie nog altijd vooral 'mensenwerk' is, zal dit in de toekomst veranderen. Online platformen automatiseren werving en selectie met behulp van algoritmes. Ook nemen ze administratieve taken als planning, urenregistratie en facturatie over. Hierdoor zijn ze op termijn *goedkoper* en *snel*er dan de traditionele flexbranche (uitzendbureaus, payrollers en bemiddelaars). Technologische innovaties maken automatische 'matching' bovendien *steeds beter*.

Niet elk beroep is even geschikt voor 'platformisering'. Voor sommige beroepen is het makkelijker en zijn de voordelen groter. We schatten in dat in ieder geval 20% van de markt zal verschuiven van de traditionele flexbranche naar platformen. Schoonmakers, keukenhulpers of callcentermedewerkers zijn bijvoorbeeld goed via een platform te organiseren. Als technologie zich heel snel ontwikkelt én regels toelaten dat arbeids- en zzp-contracten snel en makkelijk te sluiten en ontbinden zijn, kan zelfs 70% van de markt verschuiven naar platformen.

De flexbranche helpt klanten werkgeversrisico's te beperken en te voldoen aan regelgeving. Bij eenvoudige, liberale regelgeving rondom zzp- en arbeidscontracten zijn de risico's kleiner en is deze rol minder relevant. Platformbedrijven als Google en LinkedIn kunnen dan makkelijker toetreden tot de werkmakrt. Zij zijn qua technologie in het voordeel en hebben het netwerk om snel op te schalen. De flexbranche staat sterker bij complexe regels en als arbeids- en zzp-contracten risicovoller zijn. In dat geval kan de flexbranche zelf makkelijker de strijd om het beste werkplatform winnen.

Meer weten? Lees [hier](#) de volledige publicatie.

Mirjam Bani

Rente- en valutavoorspellingen

	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019
3-maands rentes	%						
Eurozone	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.33	-0.25
VS	1.33	1.56	1.70	2.45	2.63	2.80	3.00
VK	0.35	0.52	0.60	0.80	0.80	0.80	0.85
10-jaars rentes							
Duitsland	0.45	0.42	0.50	0.75	0.80	0.85	1.00
VS	2.30	2.40	2.73	3.20	3.40	3.30	3.20
VK	1.35	1.20	1.35	1.65	1.75	1.85	1.90
Wisselkoersen	Aantal vreemde valuta per 1 euro						
EUR/USD	1.20	1.20	1.23	1.28	1.28	1.30	1.31
EUR/JPY	132	136	130	134	132	130	131
EUR/GBP	0.94	0.89	0.88	0.88	0.88	0.85	0.83

Noot: kwartaalultimo's tenzij anders aangegeven. Voorspelling ING d.d. 6 april 2018.

Disclaimer

Copyright 2018 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/>.