

# ECONOMISCHE VOORUITZICHTEN

PETER DE KEYZER  
Antwerpen, 16 april 2016



**BNP PARIBAS**  

---

**FORTIS**

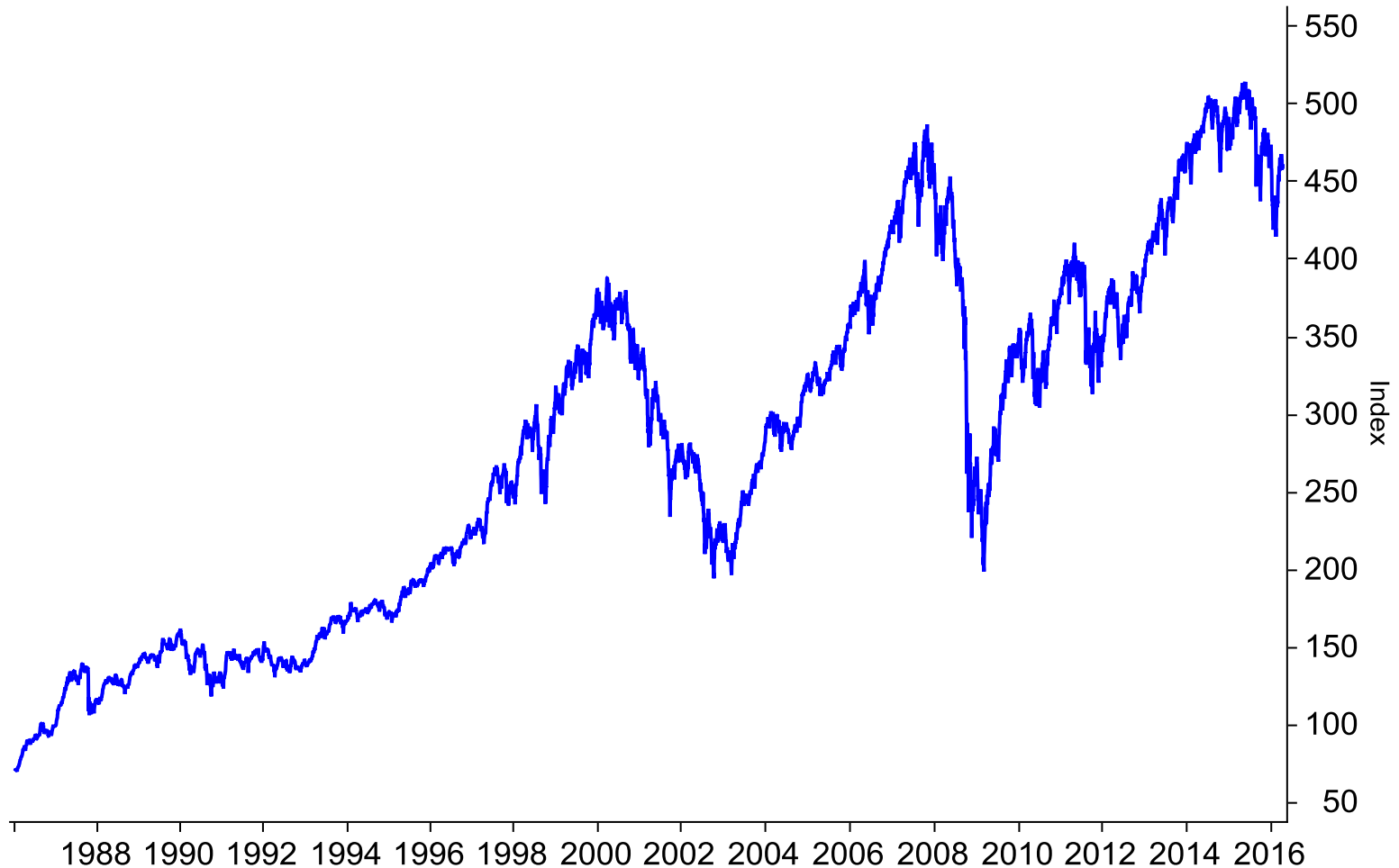
De bank voor een wereld in verandering





# Woelige aandelenmarkten...

World, Equity Indices, FTSE, World, Index, Price Return, Close, USD



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

# Rentes en wisselkoersen

| Interest rates <sup>(3)</sup>   | Year   |        |                   |                   |                   |
|---------------------------------|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | 13     | 14     | 15 <sup>(1)</sup> | 16 <sup>(1)</sup> | 17 <sup>(1)</sup> |
| US                              |        |        |                   |                   |                   |
| Fed funds rate (%)              | 0-0.25 | 0-0.25 | 0.25-0.50         | 0.25-0.50         | 0.25-0.50         |
| 3-month rate (%)                | 0.25   | 0.26   | 0.61              | 0.70              | 1.05              |
| 10-year rate (%)                | 3.03   | 2.17   | 2.27              | 1.50              | 1.75              |
| Eurozone                        |        |        |                   |                   |                   |
| Refinancing rate                | 0.25   | 0.05   | 0.05              | 0.05              | 0.05              |
| 3-month rate (%)                | 0.29   | 0.08   | -0.13             | -0.60             | -0.60             |
| 10-year rate (%) <sup>(4)</sup> | 1.94   | 0.54   | 0.63              | -0.20             | -0.20             |
| Japan                           |        |        |                   |                   |                   |
| Overnight call rate             | 0.10   | 0.10   | 0.10              | -0.30             | -0.50             |
| 3-month rate (%)                | 0.22   | 0.18   | 0.17              | -0.10             | -0.25             |
| 10-year rate (%)                | 0.74   | 0.33   | 0.27              | -0.10             | -0.25             |
| China                           |        |        |                   |                   |                   |
| Official interest rate (%)      | 6.00   | 5.60   | 4.35              | 4.10              | 4.10              |

Source: BNP Paribas



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

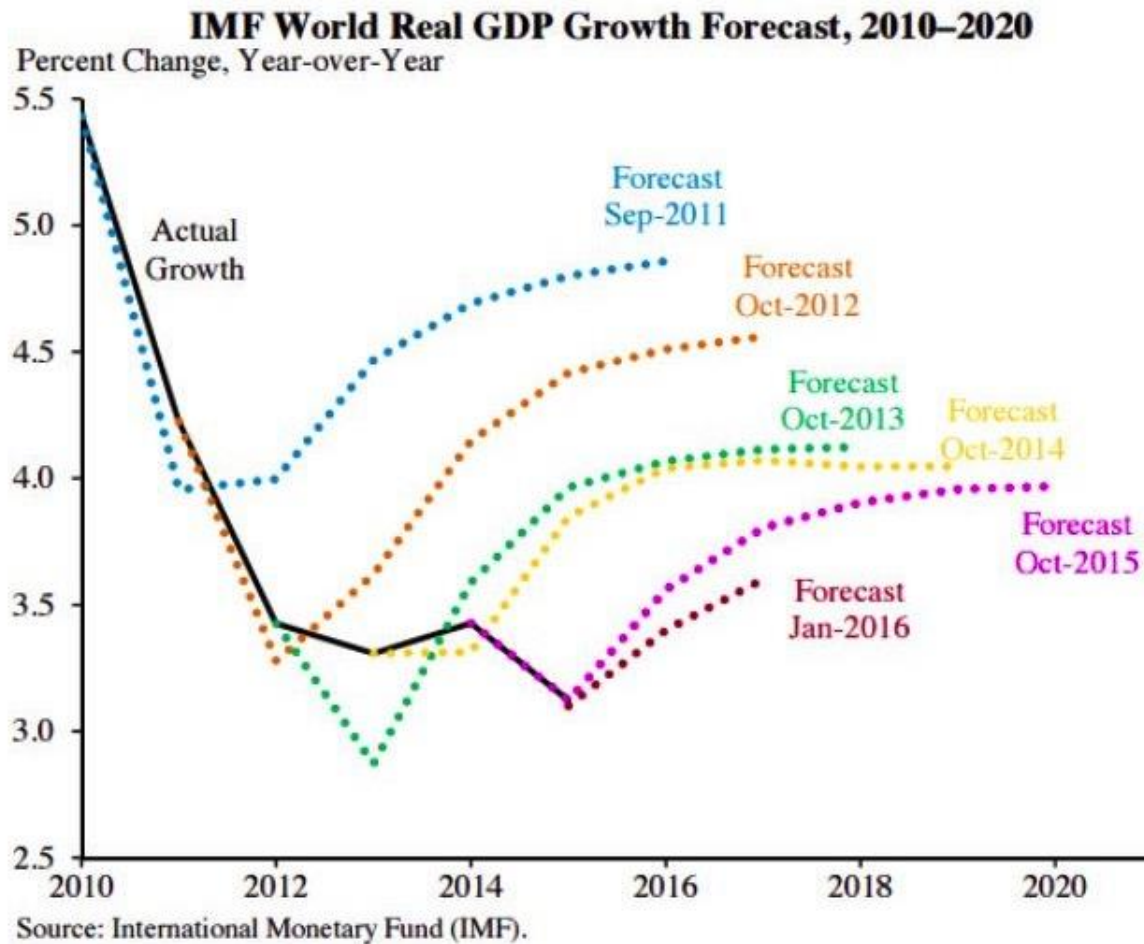
De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

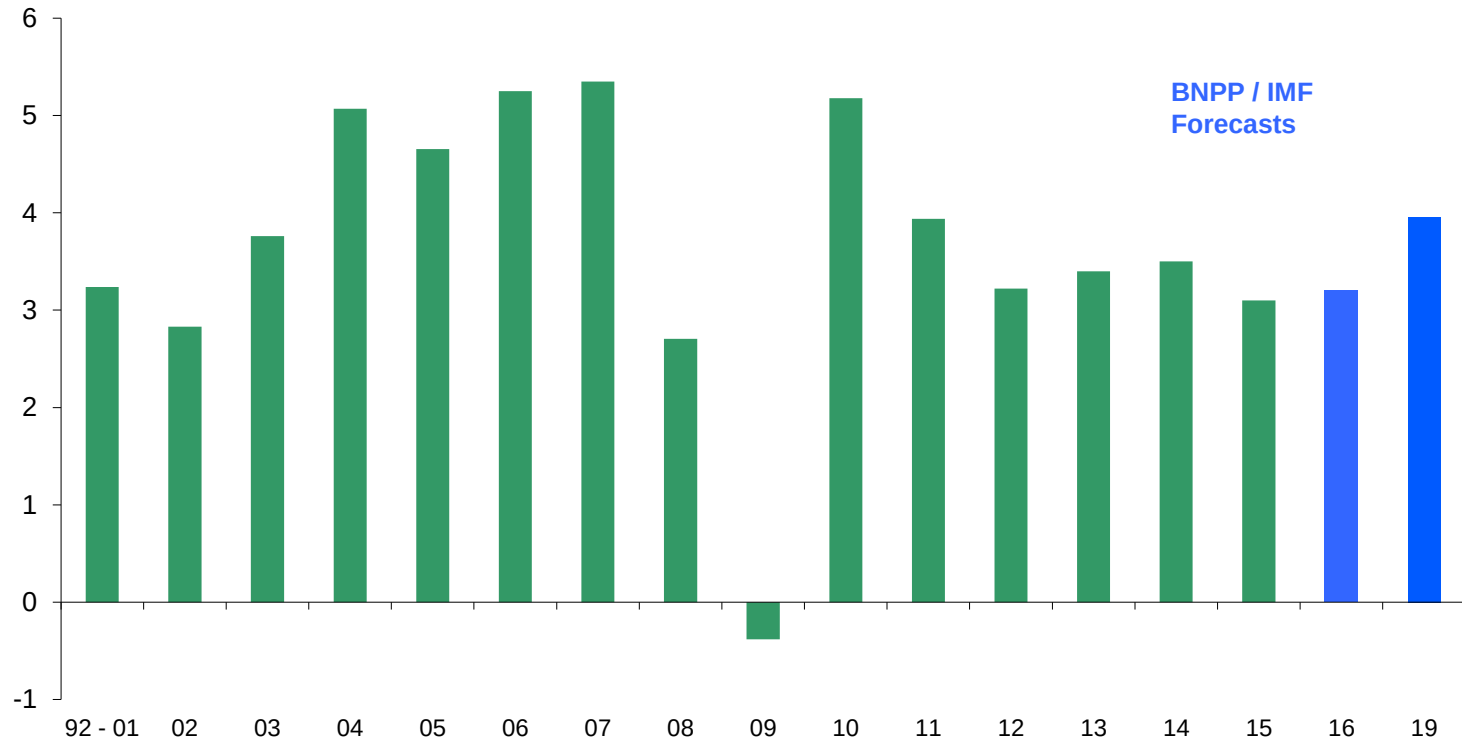




# La vie en rose...



# Groei structureel lager





# Grondstofschok

Commodity Indices, The Economist, All Items Index, USD



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

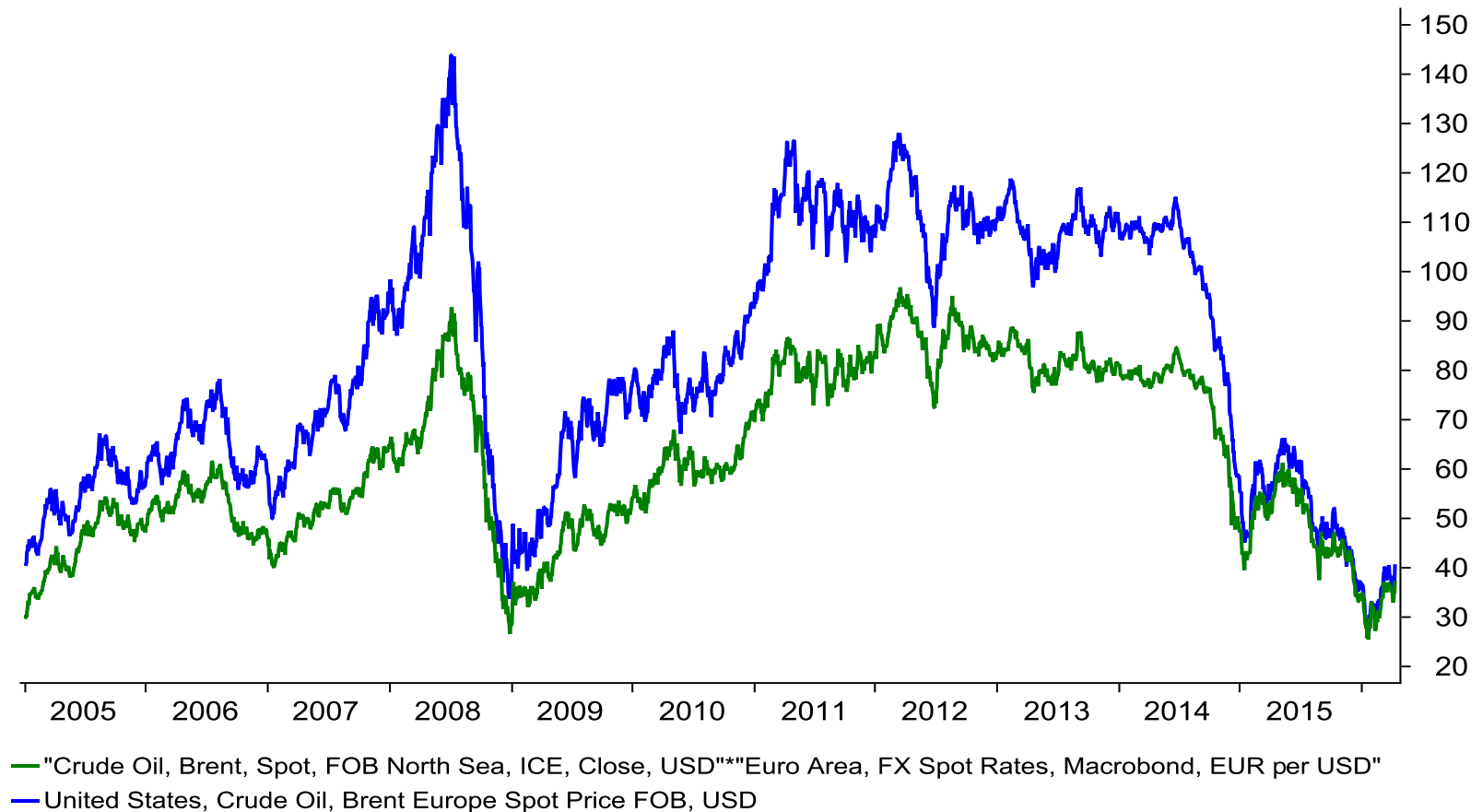
De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016



# Waar is de groei?

Oil price



Source: BNPP Fortis, Macrobond



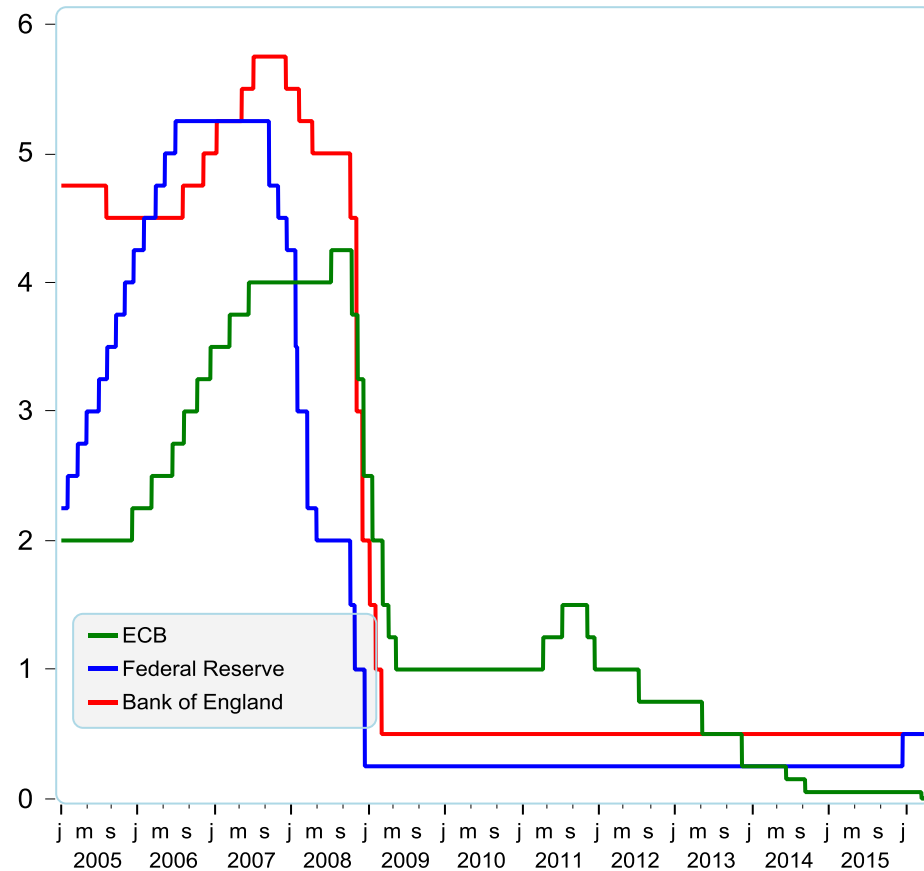
**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

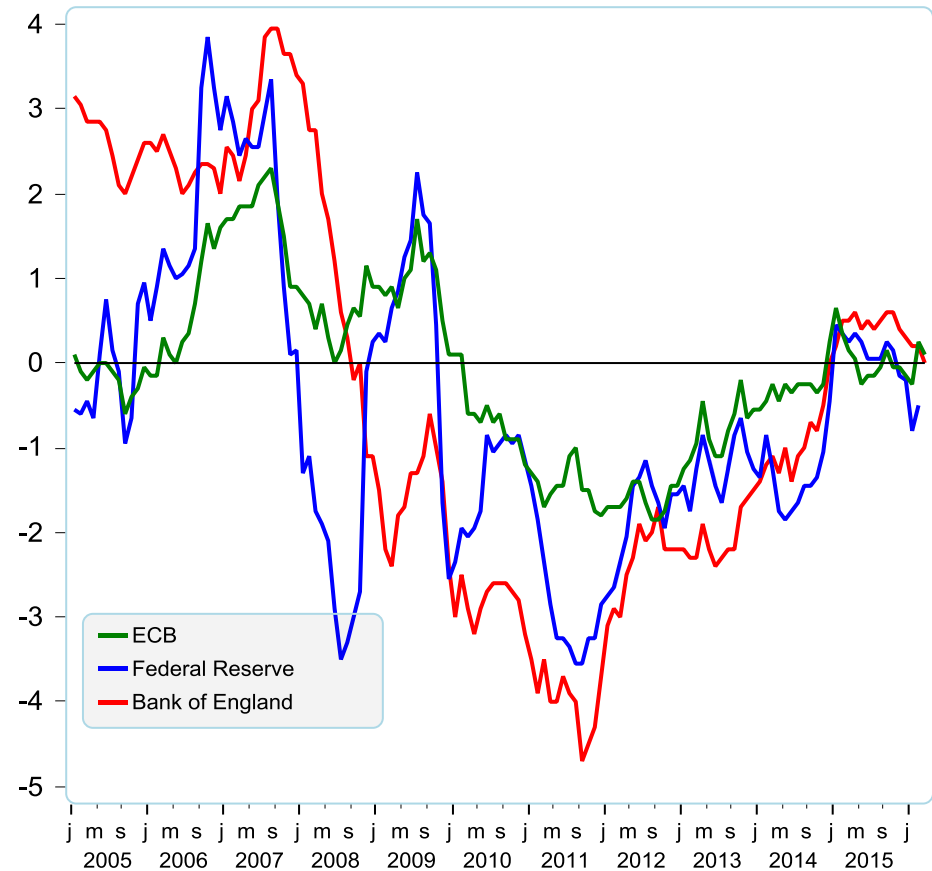
# Wat met de rentes?

## Central Bank Policy Rates



Source: BNPP Fortis, Macrobond

## Real Policy Rates



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

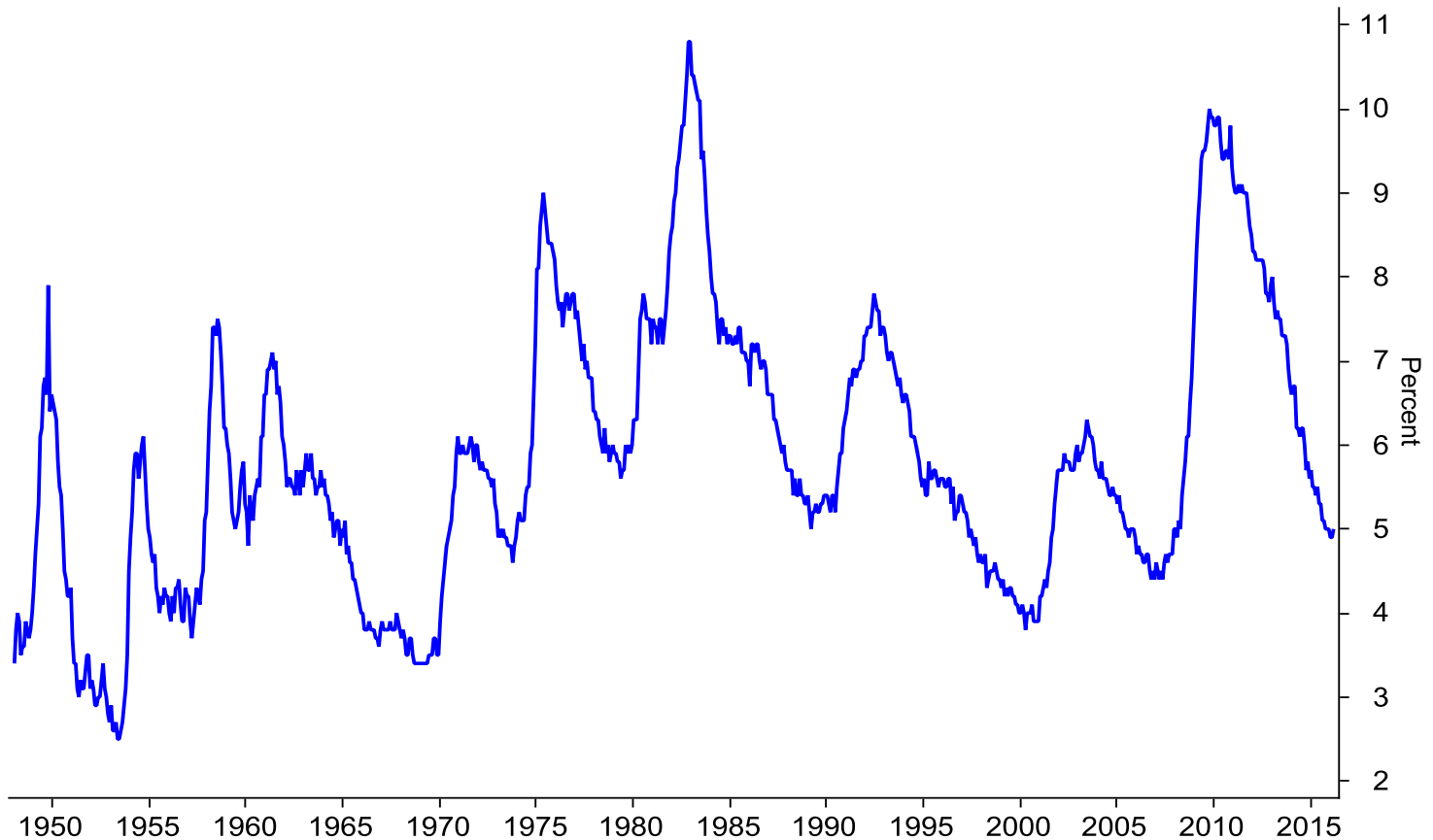
16/4/2016





# VS: volle kracht vooruit?

United States, Unemployment, CPS, 16 Years & Over, Rate, SA



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

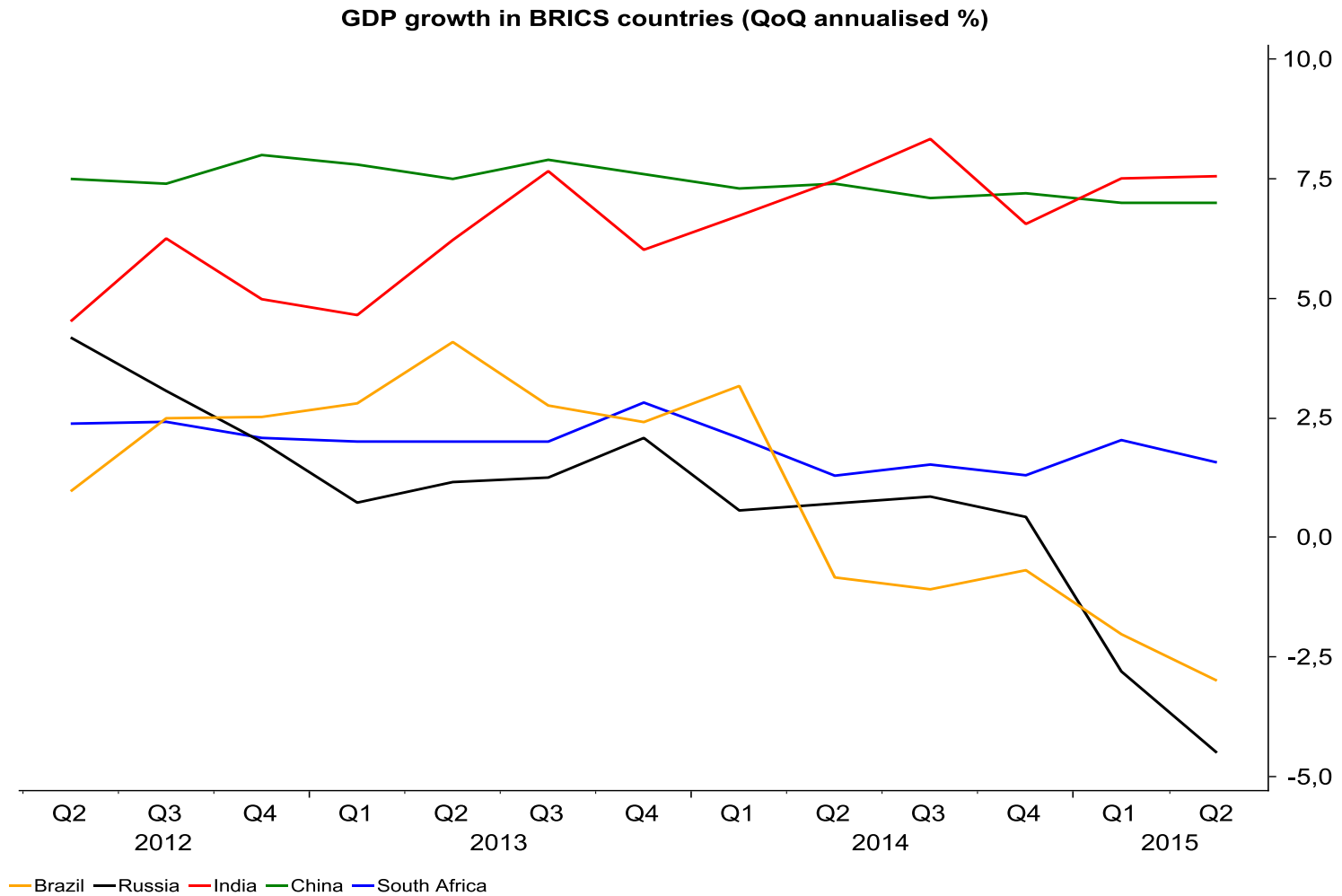
De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016



**BRICS**

# Groeien de groeilanden nog?



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS  
FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

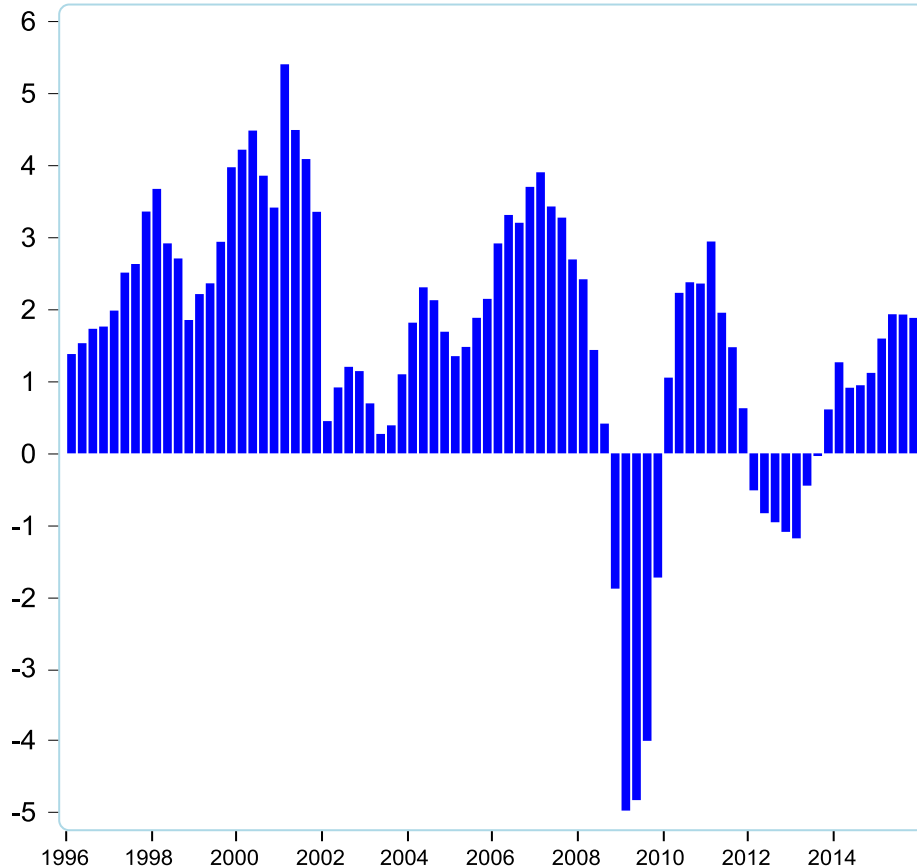
16/4/2016





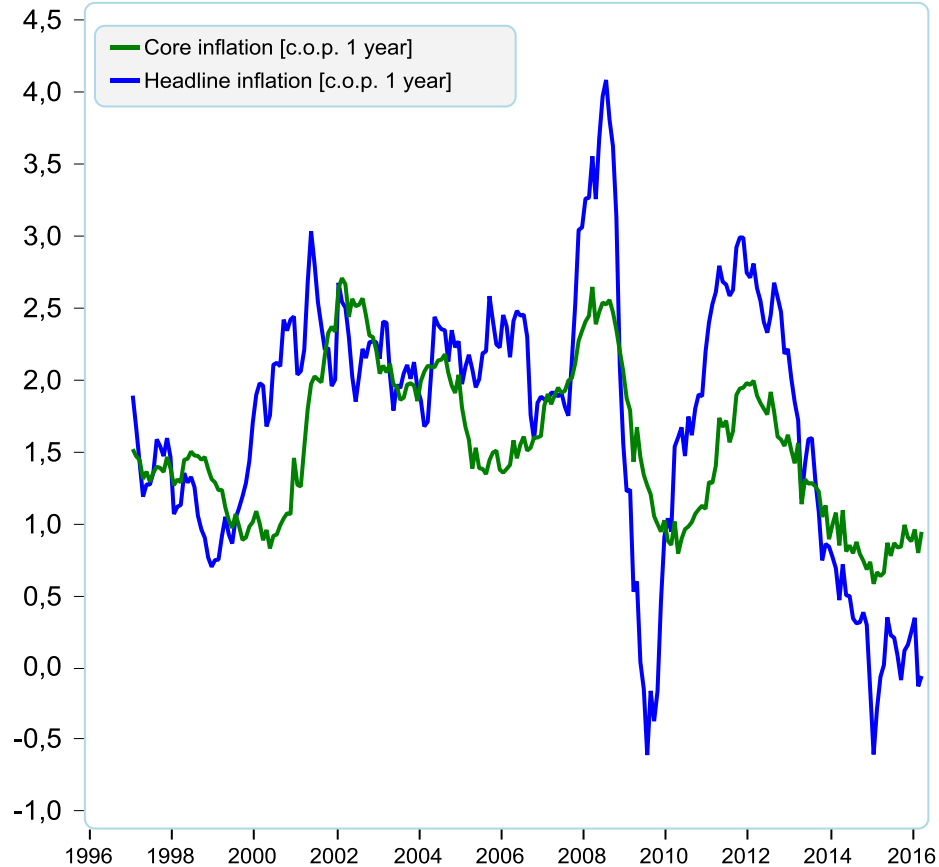
# Europa herstelt zich gestaag

Euro Area Real GDP Growth (%YoY)



Source: BNPP Fortis, Macrobond

Euro Area Harmonised Consumer Price Inflation



Source: BNPP Fortis, Macrobond



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016



# ...gesteund door lagere wisselkoersen

EUR/USD exchange rate: spot rate and trade weighted index



Source: BNPP Fortis, Macrobond

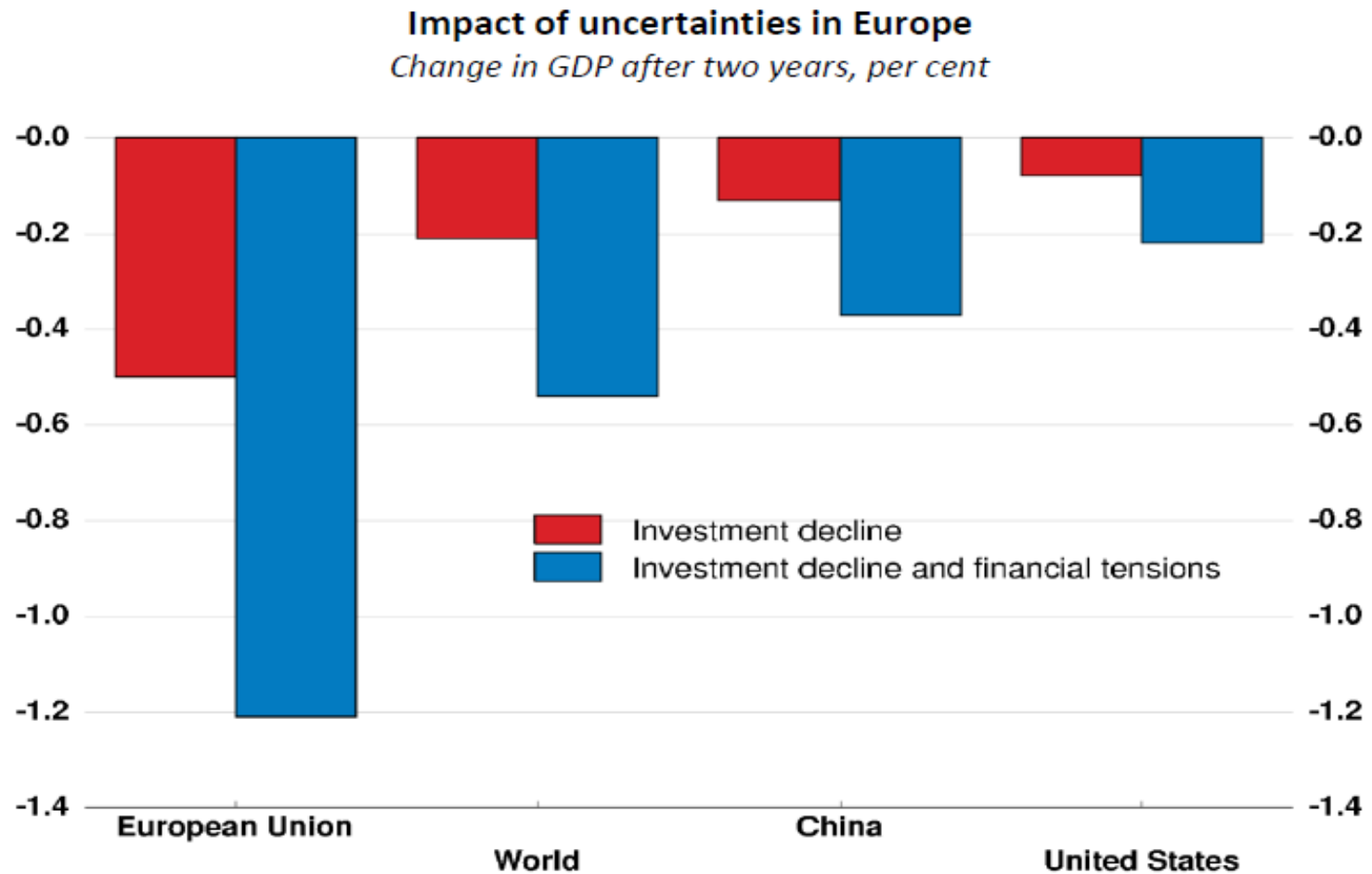


**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

# Onzekerheid weegt op de groei



Source: OECD



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016









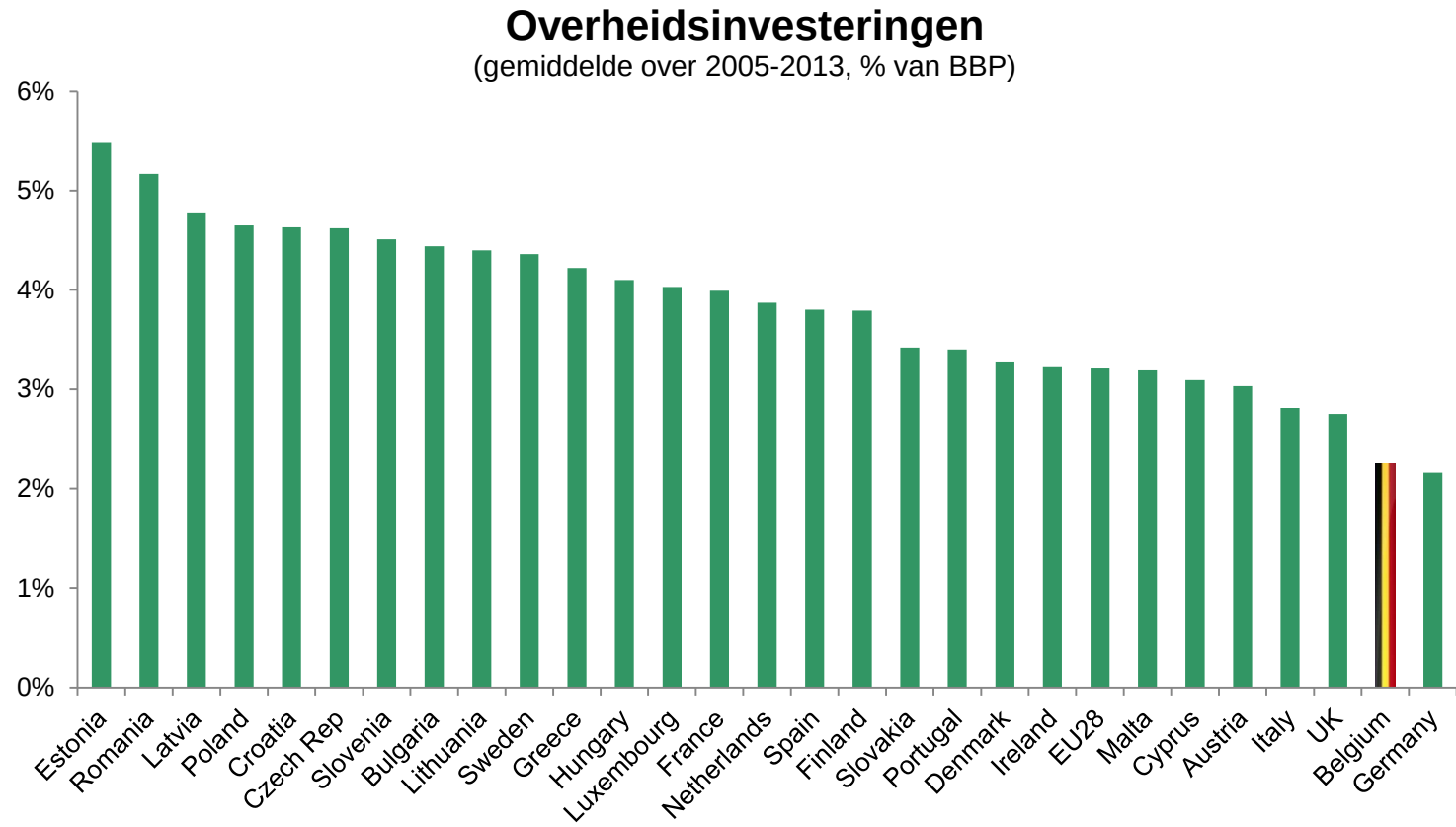
**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016



# Wat doet de overheid ?



Bron: Eurostat

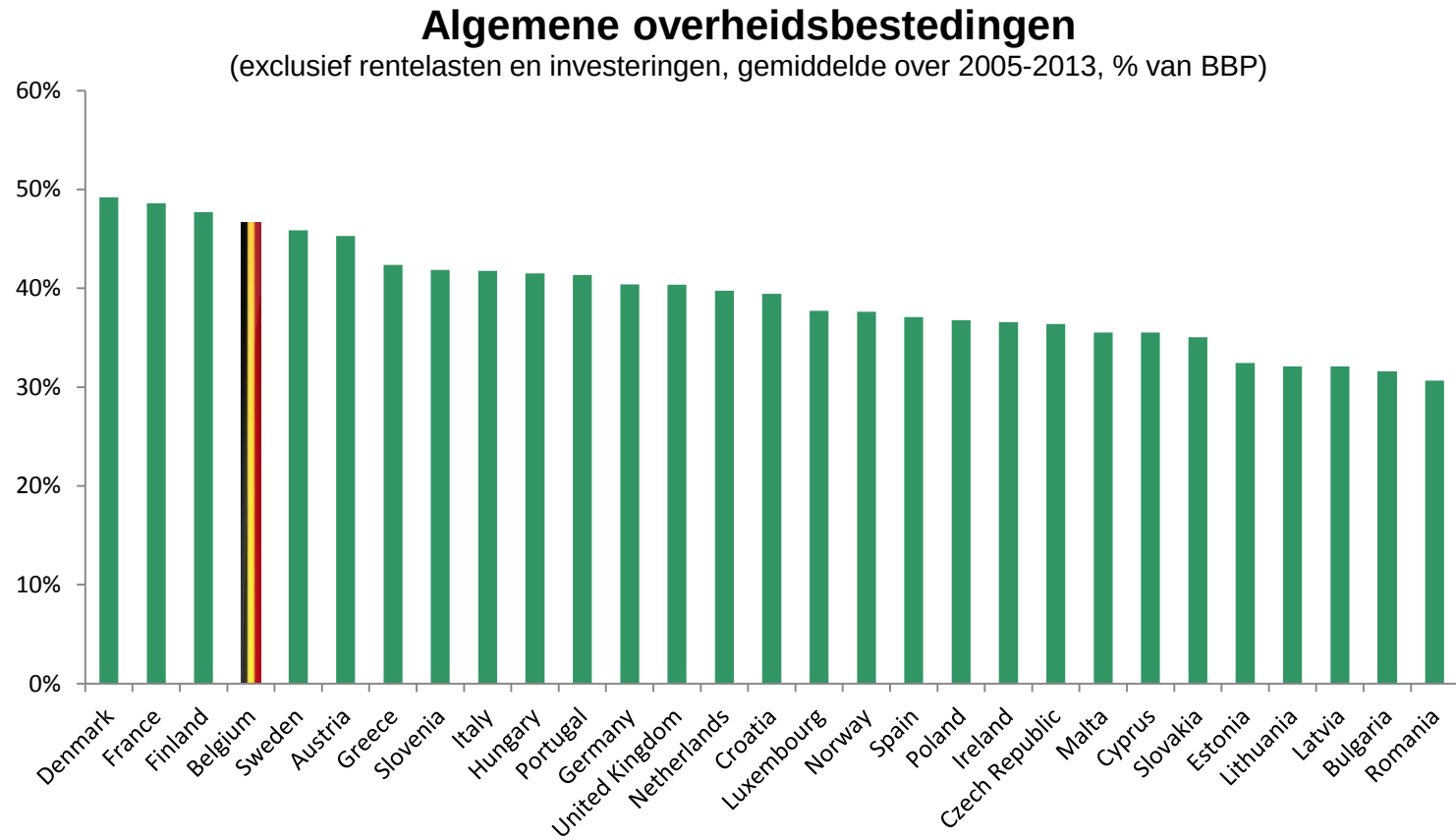


**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

# Wat doet de overheid (2)?



Bron: Eurostat



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016

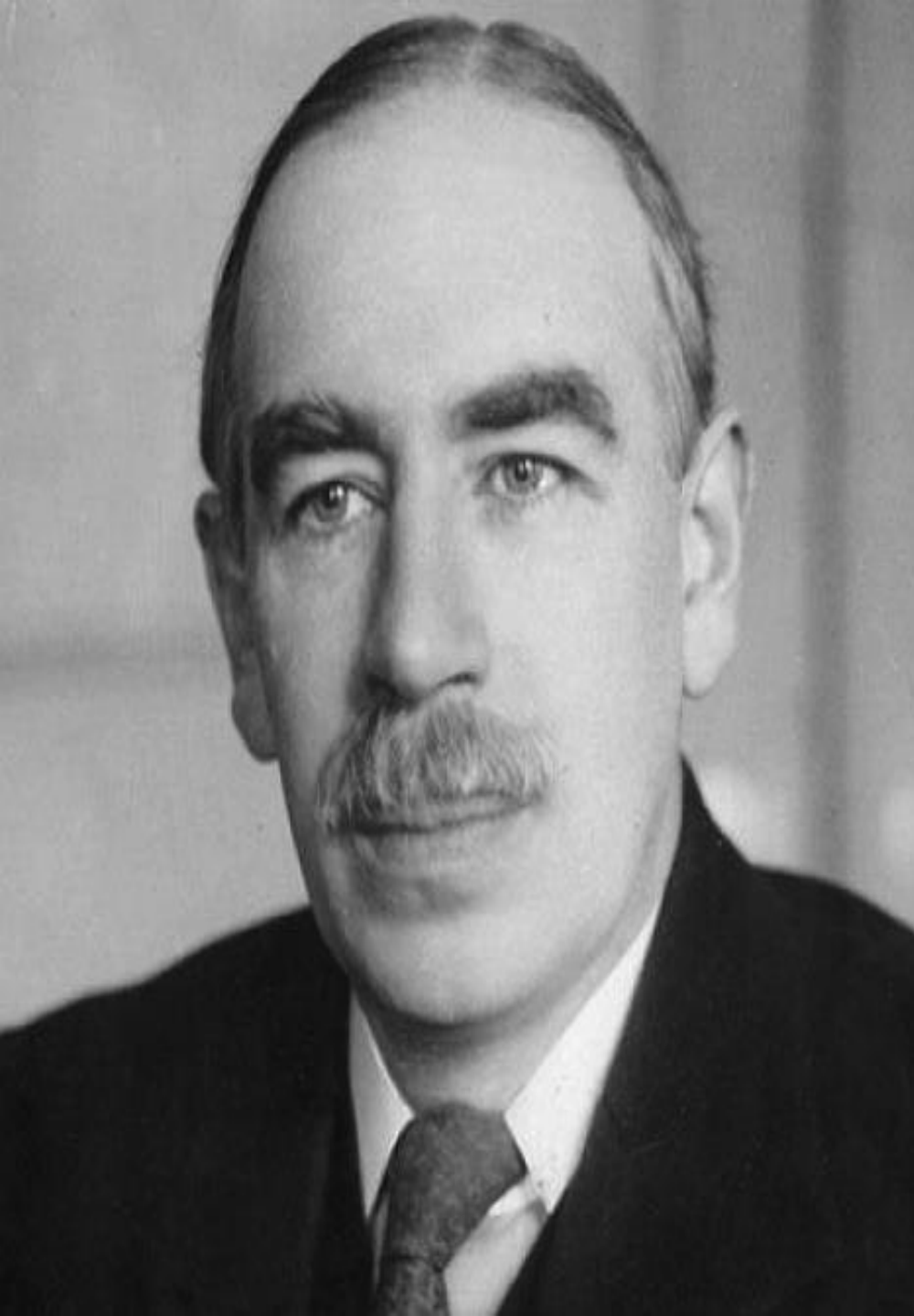


# Vooruitzichten

- **Alle voorspelling worden getemperd**
- **Het Westen: lagere groei en inflatie**
- **Groeilanden: lagere groei en hogere inflatie**
- **FED verkrapt...niet meer**
- **...terwijl ECB nog meer stimuli aandraagt**
- **Politieke onzekerheid tiert welig...**







**Thank you!**

# Disclaimer

This presentation was created for informative purposes by BNP Paribas Fortis SA/NV. The information contained in this presentation is subject to change. While BNP Paribas Fortis SA/NV takes great care to ensure that the information is correct, it may not be held liable for possible errors or omissions, or the direct or indirect damage that might result from this.

BNP Paribas Fortis SA/NV, Montagne du Parc 3, B – 1000 Brussels



**BNP PARIBAS**  
**FORTIS**

De bank voor een wereld in verandering

16/4/2016