



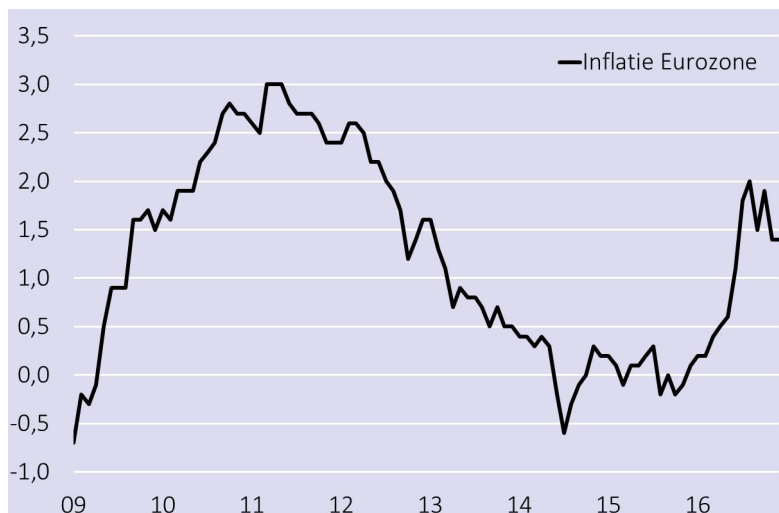
ECB zet miniem stapje naar Exit

Vandaag vergaderde de Europese Centrale Bank (ECB) weer over de eventuele voortzetting van het kwantitatieve versoepelingsbeleid en over de rentetarieven. Met enige spanning keek de markt hier naar uit. Want u kent het dansen op het slappe koord door de ECB inmiddels: Als de ECB te *dovish* blijft (te soepel) dan dreigt een val in de afgrond naar links en komen banken uiteindelijk in de problemen. Als de ECB te snel te *hawkish* wordt, dan dreigt het storten in de afgrond naar rechts en zou het economisch herstel geschaad kunnen worden en de inflatiedoelstelling van 2% in gevaar kunnen komen.

En die inflatiedoelstelling, dat is een vermaledijde factor voor de ECB. Want hoewel de inflatie enige maanden geleden aan de 2% heeft gesnuffeld, was dit tijdelijk en werd dit veroorzaakt door hogere energieprijzen die van korte duur bleken. De inflatie zakte dan ook weer terug naar 1,4% in de maanden er na.

Wat bleek, zojuist? Alle sleutelparameters bleven bij het oude: De ECB blijft voor EUR 60 miljard per maand obligaties opdweilen, de belangrijkste herfinancieringsrente blijft op 0,0% en het kwantitatieve versoepelingsbeleid blijft bestaan tot december 2017 of zo veel later als nodig blijkt. Maar voor de goede toehoorder was er één miniem stapje in het commentaar, die aangeeft dat de ECB de markt heel, heel langzaam aan het voorbereiden is op een exit uit dit ongekend soepele beleid:

“De Raad van Bestuur van de ECB verwacht dat de belangrijkste ECB renten op het huidige niveau blijven voor een langere periode, en zeker tot na het beëindigen van het opkoopprogramma van obligaties.”



De vorige keer werd er nog gezegd: “De Raad van Bestuur van de ECB verwacht dat de belangrijkste ECB renten op het huidige niveau of lager blijven voor een langere periode, en zeker tot na het beëindigen van het opkoopprogramma van obligaties.”

Zoek de verschillen. Een minieme hint van de ECB.

ERROR: stackunderflow
OFFENDING COMMAND: ~

STACK: