



Afwijkend EMU-standpunt leidt tot hogere rente

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 83e jaargang, nr. 4152, pagina 408, 15 mei 1998

Rubriek:

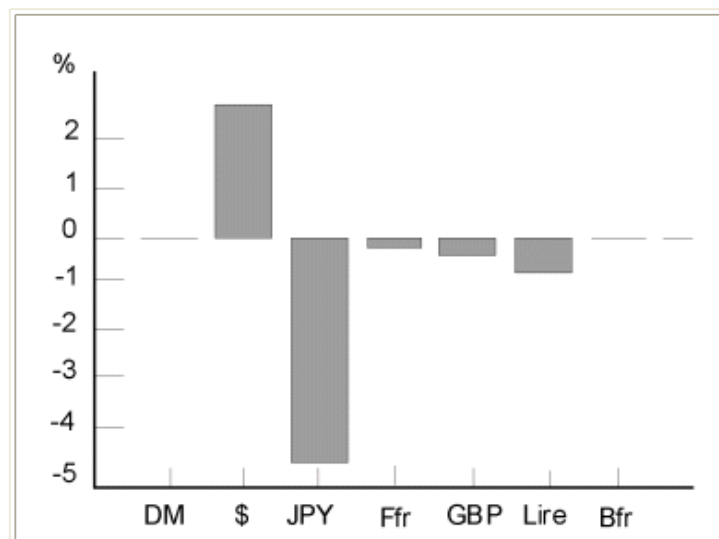
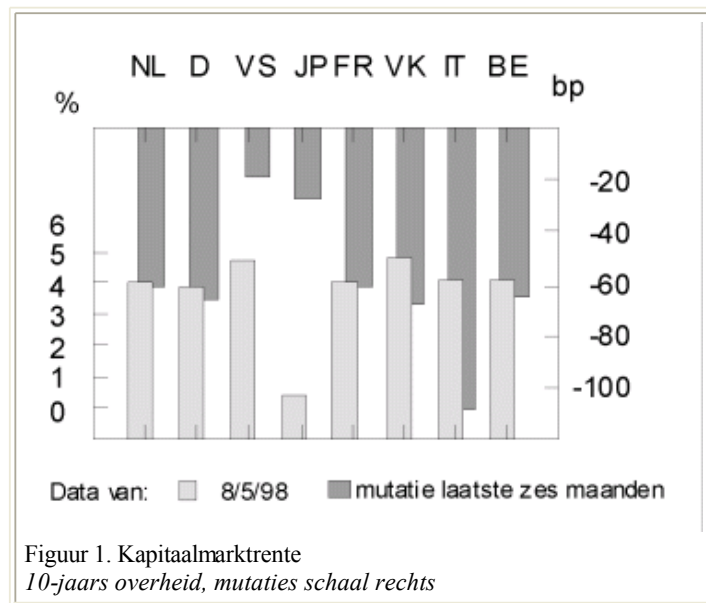
Statistiek

Trefwoord(en):

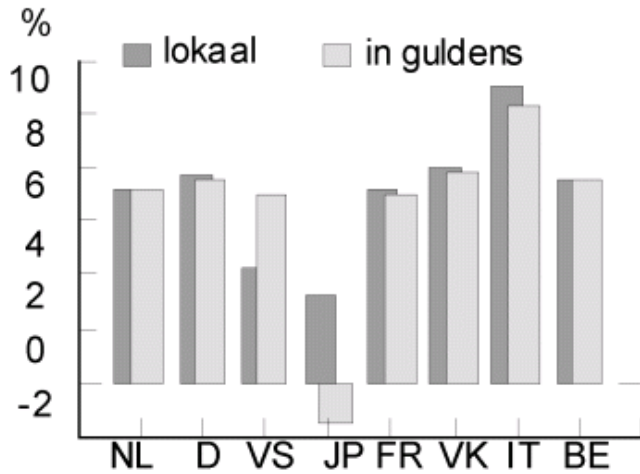
financiële, markten

Met de Eurotop van 2 mei en de vaststelling van de EMU-groep, is het ontstaan van een grote liquide financiële euro-markt verder geconcretiseerd. Er is toenemend vertrouwen in het ontstaan van een reservevaluta van betekenis. Meten na de top uitte dit zich reeds in een verzwakking van de dollar tegenover de D-mark. Tevens worden de landen die hebben besloten buiten de EMU te blijven, in het defensief gedrongen. Zo zou de verhoging van de Deense rente kunnen worden gezien als een prijs voor het buiten de EMU blijven. Het afwijkende EMU-standpunt plaatst Denemarken tegenover de financiële markten in een kwetsbare positie. Het is voorspelbaar dat financiële markten van tijd tot tijd de Deense valuta gaan uittesten. De samenloop van gebeurtenissen - de Eurotop, de massale stakingen in Denemarken, en het komende Deense referendum over het verdrag van Amsterdam - bood het ideale moment voor een dergelijke test. Voornamelijk als preventieve maatregel zag de centrale bank zich genoodzaakt tot een renteverhoging.

Zie [figuur 1](#), [figuur 2](#), [figuur 3](#) en [figuur 4](#).

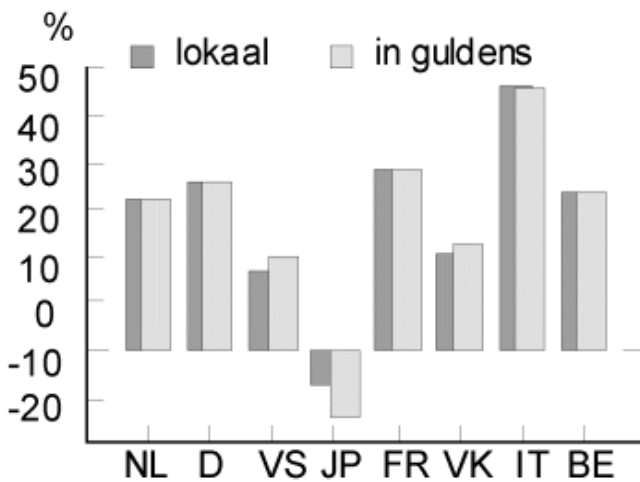


Figuur 2. Wisselkoersen
versus gulden, % mutaties laatste zes maanden



Figuur 3. Totale opbrengst obligaties*
laatste zes maanden

* som van koerswinst of -verlies (a.g.v. rentedaling of -stijging) van een obligatie en de couponopbrengst, evt. gecorrigeerd voor valutaschommelingen.



Figuur 4. Aandelenkoersen
mutatie laatste zes maanden