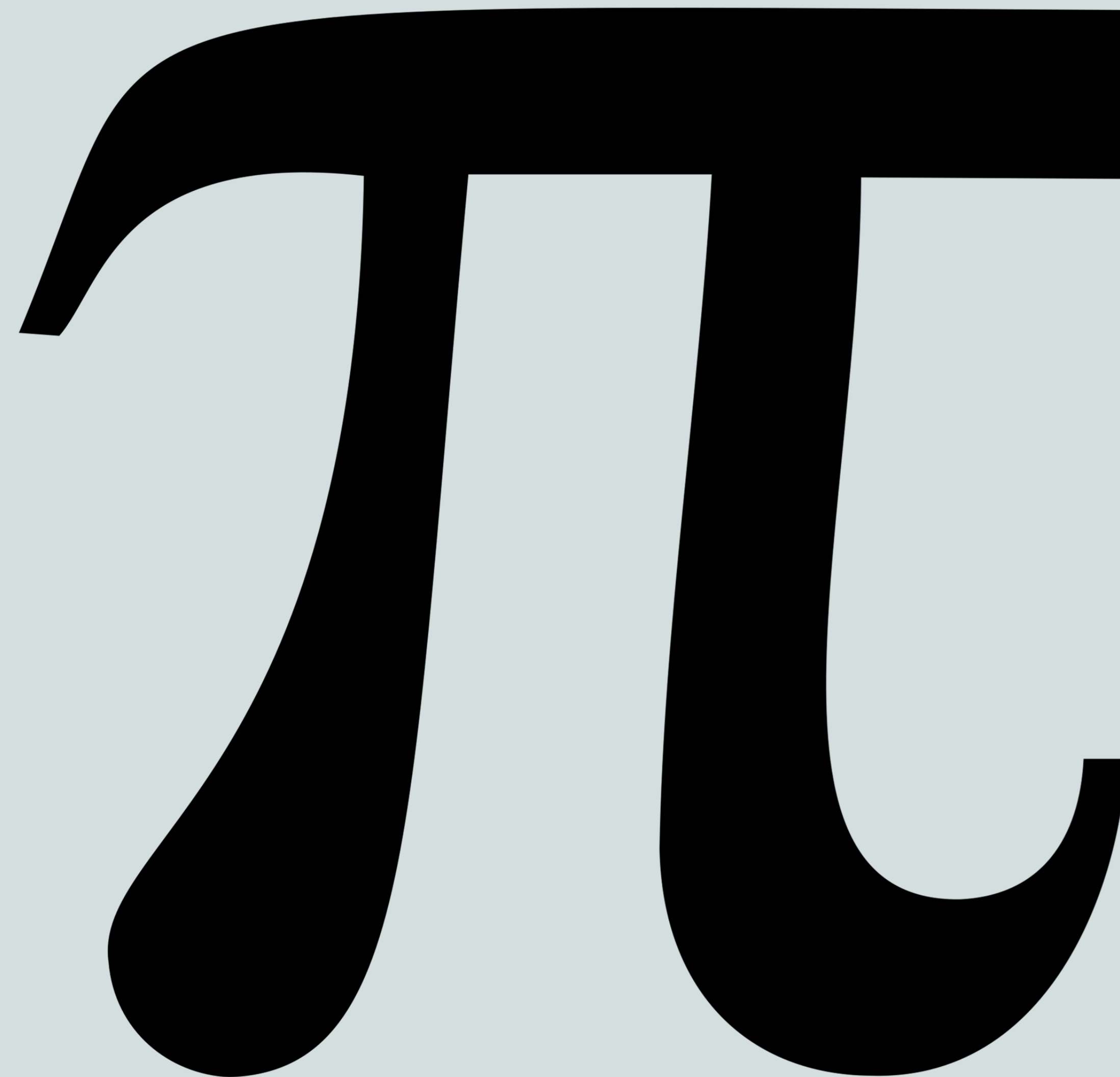


# Leren uit de rentepraktijk: het getal pi, een zwembad en een bal

Edin Mujagic, OHV Vermogensbeheer



3,1415926535 ...



# But first things first...

- Edin Mujagic
- Macro-economie, Universiteit van Tilburg
- Hoofdeconoom OHV Vermogensbeheer
- Die stem...



# Macro met Boot & Mujagić





**FRED** — Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis  
— Interest Rates: Long-Term Government Bond Yields: 10-Year: Main (Including Benchmark) for Germany



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Sources: Board of Governors; OECD

fred.stlouisfed.org



## ING verhoogt spaarrente als laatste van de grote drie banken

Door José Boon

04 okt 2023 om 09:21  
Update: 5 dagen geleden

 517 reacties

 Delen

**ING verhoogt op 15 oktober de rente voor particuliere spaarders naar 1,5 procent. Het gaat om de variabele spaarrente voor een spaarsaldo tot 10.000 euro. Nu krijgen de meeste klanten van de bank nog 1,25 procent rente.**

De renteverhoging heeft gevolgen voor spaarders met een Oranje Spaarrekening. Wie meer dan 10.000 euro spaargeld heeft, krijgt straks 1,25 procent rente voor het deel boven die grens. De rente voor een spaarsaldo tussen 10.000 en 1 miljoen euro is nu nog 1,15 procent.

ING is de laatste van de grote drie banken die de rente opschroeft. ABN AMRO kondigde vorige week al [een verhoging](#) aan, waarbij spaarders 1,5 procent krijgen tot een bedrag van 1 miljoen euro. En bij [Rabobank](#) krijgen spaarders sinds kort 1,7 procent rente over hun spaarsaldo tot 20.000 euro.

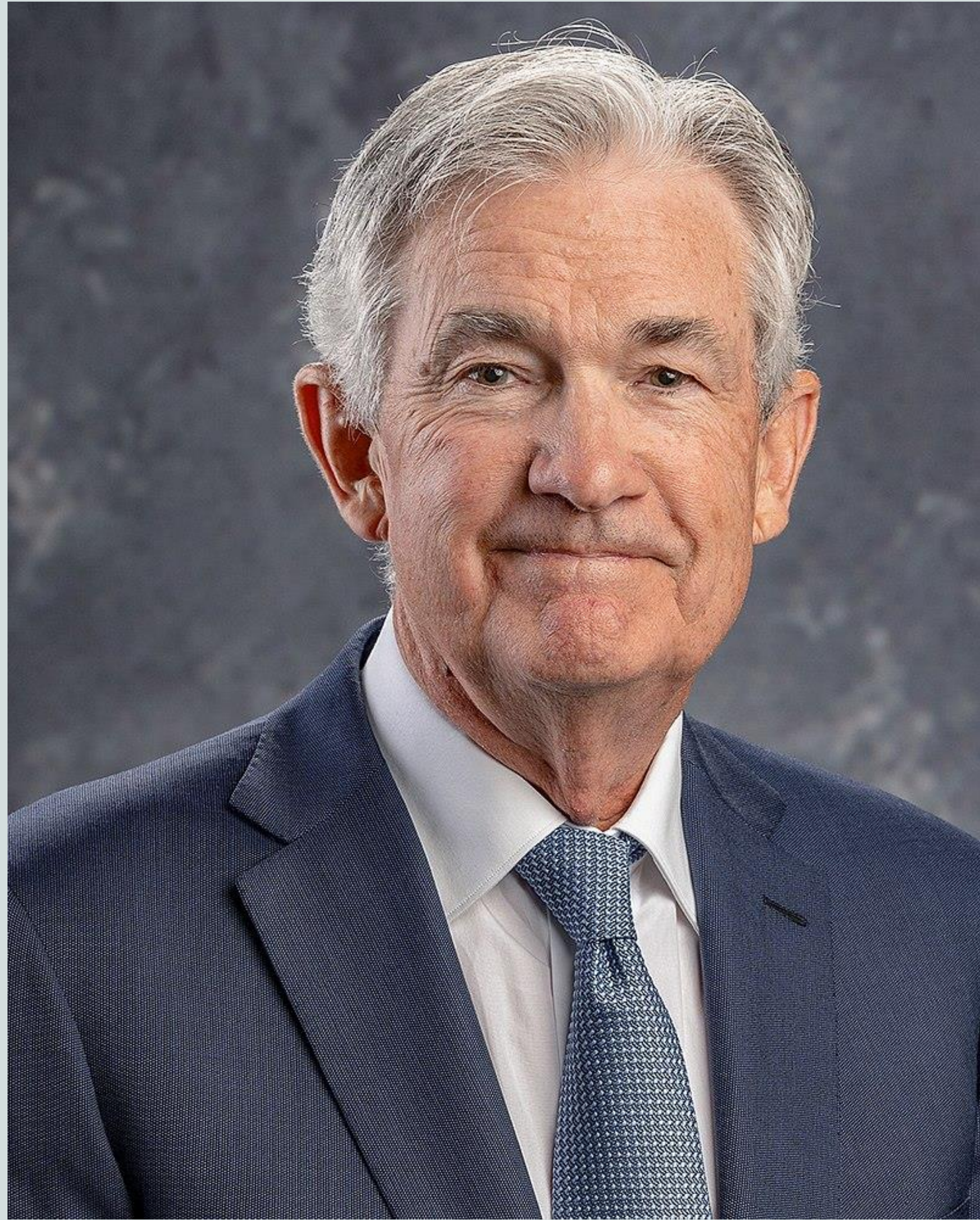






# Wáárom?











# Term premium!







**ES T**  
**APP ROX** **I M A T E**



# Ach, toen de onzekerheid zeker was...

- Inflatie ca. 2 %
- Economische groei 1,75 – 2,5 %
- Kans op faillissement overheid = 0 %
- Fed-rente 4 – 5 %

**Verwachting  $\neq$  onzekerheid !**





$$\mathbf{E}(\boldsymbol{\pi}) + \mathbf{E}(\mathbf{y}) + \mathbf{e}$$

# Langetermijnrente

- Verwachte groei:  
→ 1,75 %
- Verwachte inflatie:  
→ 2,25%
  
- $1,75 \% + 2,25\% = 4\%$











$$\mathbf{E}(\boldsymbol{\pi}) + \mathbf{E}(\mathbf{y}) + \mathbf{e}$$



# Belangrijke zaken



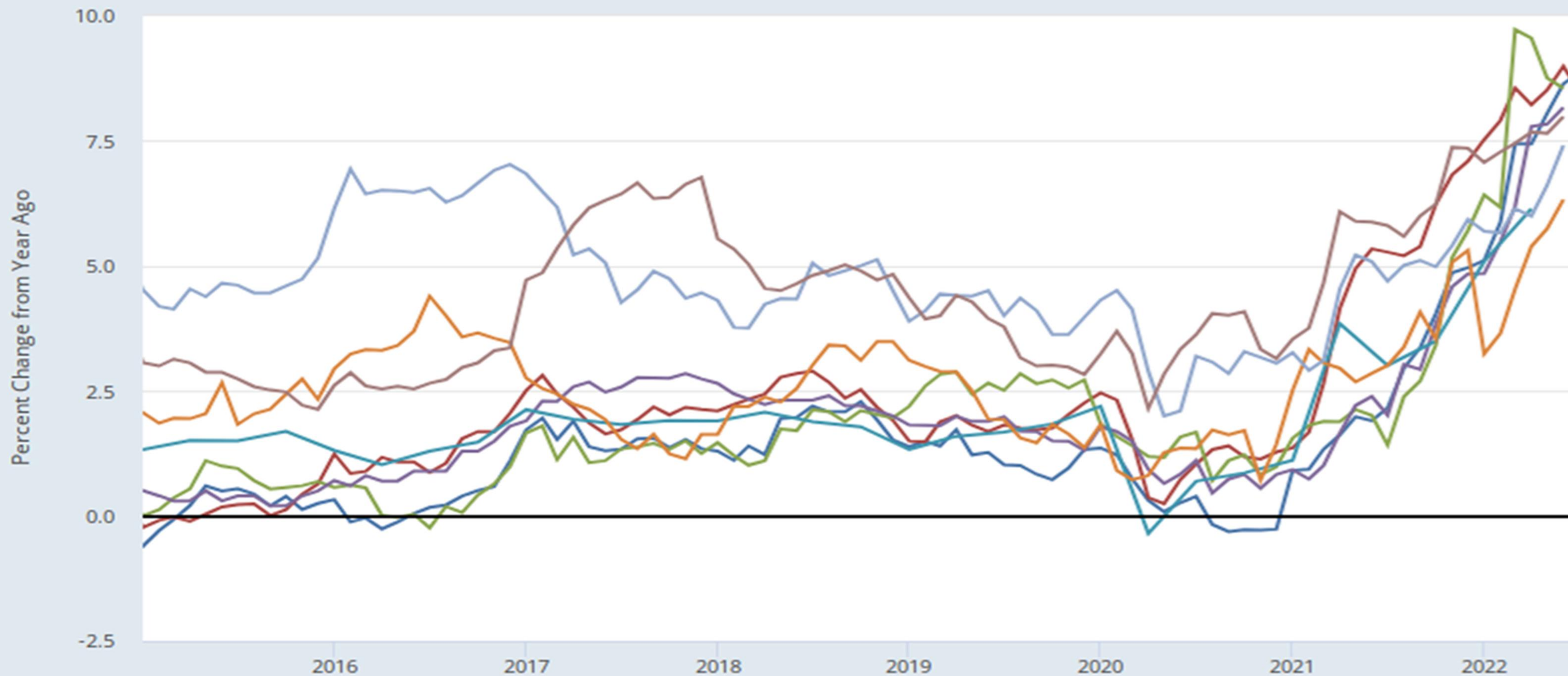


$$\mathbf{E}(\boldsymbol{\pi}) + \mathbf{E}(\mathbf{y}) + \mathbf{e}$$





- Harmonized Index of Consumer Prices: All Items for Euro area (19 countries)
- Consumer Price Index for All Urban Consumers: All Items in U.S. City Average
- Consumer Price Index: All Items for Netherlands
- Consumer Price Index of All Items in the United Kingdom
- Consumer Price Index of All Items in Australia
- Consumer Price Index: All Items for Norway
- Consumer Price Index: All Items for South Africa
- Consumer Price Index: All Items for Mexico



Sources: BLS; OECD; Eurostat

myf.red/g/TmVC



# Belangrijke zaken

- Demografie
- Globalisering
- Energietransitie
- Begrotingsbeleid
- Monetair beleid







***π***



3, 14 15 92 65 35 89 79 32 38 46 26 43 38 31 79 000





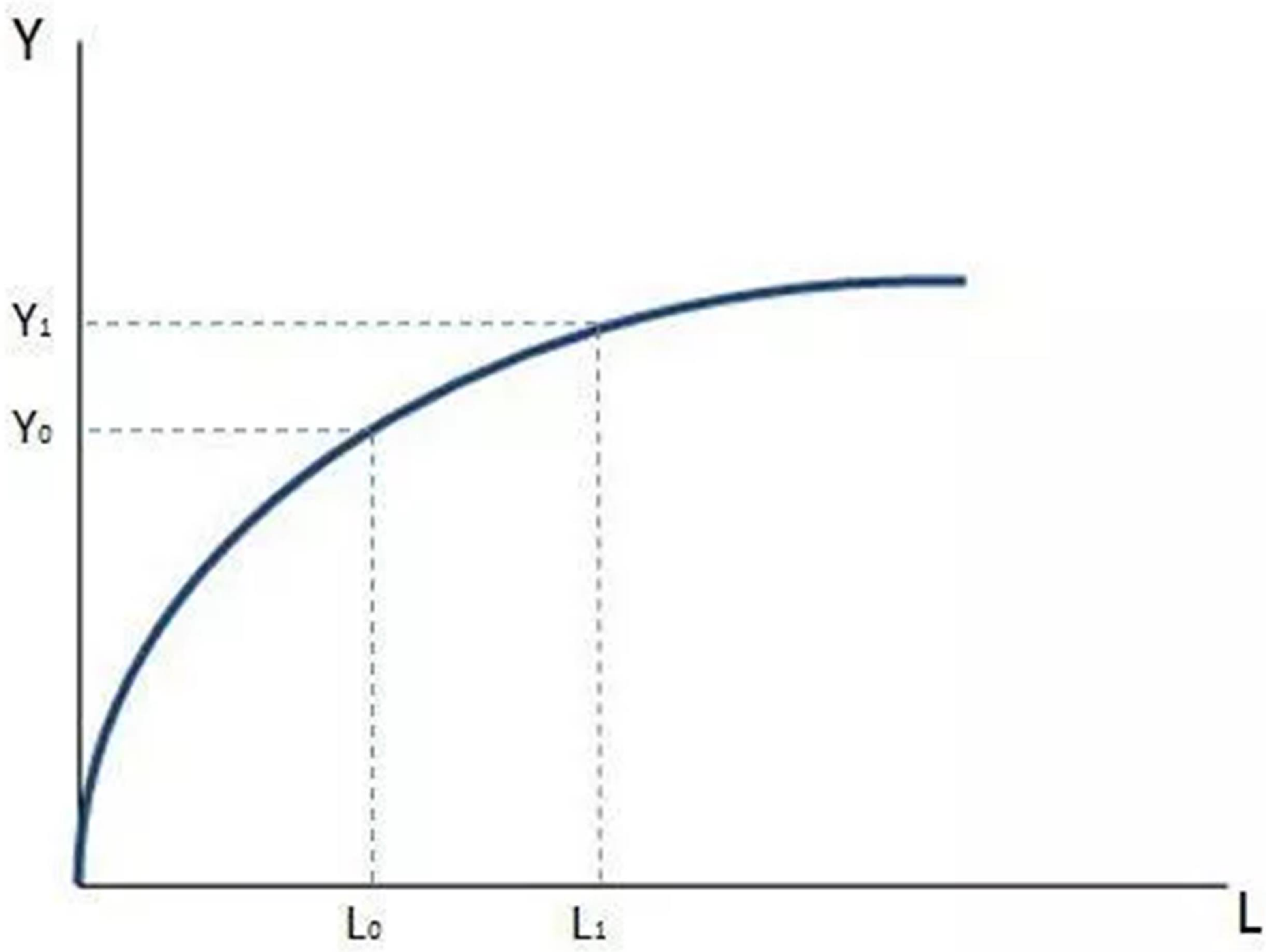
$$\mathbf{E}(\boldsymbol{\pi}) + \mathbf{E}(\mathbf{y}) + \mathbf{e}$$



# Belangrijke zaken

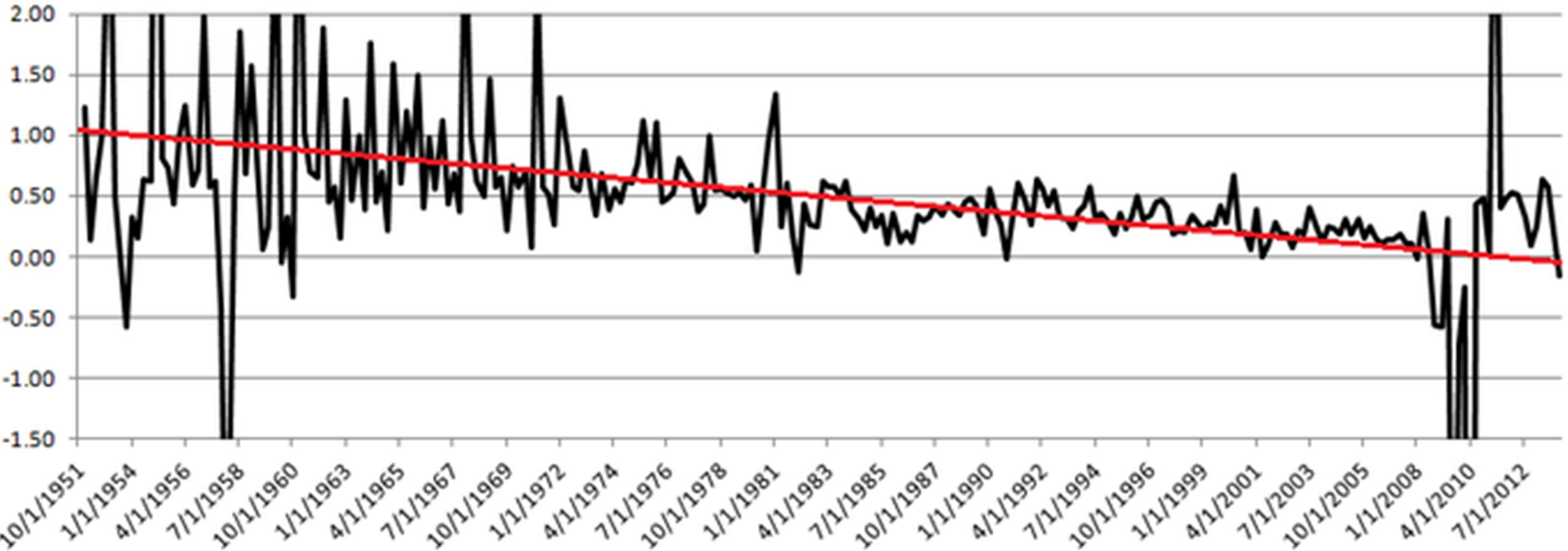








### Marginal Productivity of Debt





# Gevarenzone?

75- 100%



# Belangrijke zaken

**r > g**



Exclusive news, data and analysis



World ▾

Business ▾

Markets ▾

Sustainability ▾

Legal ▾

Breakingviews

Technology ▾

Investigations

More ▾



Macro Matters

# Fitch cuts US credit rating to AA+; Treasury calls it 'arbitrary'

By Davide Barbuscia

August 3, 2023 12:35 AM GMT+2 · Updated 20 days ago





$$\mathbf{E}(\boldsymbol{\pi}) + \mathbf{E}(\mathbf{y}) + \mathbf{e}$$



**FRED** — Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis  
— Interest Rates: Long-Term Government Bond Yields: 10-Year: Main (Including Benchmark) for Germany



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Sources: Board of Governors; OECD

fred.stlouisfed.org



**FRED** — Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis  
— Interest Rates: Long-Term Government Bond Yields: 10-Year: Main (Including Benchmark) for Germany



Shaded areas indicate U.S. recessions.

Sources: Board of Governors; OECD

fred.stlouisfed.org



# Contact



## OHV Vermogensbeheer

- ☎ +31 (0)20 50 404 74
- ✉ [e.mujagic@ohv.nl](mailto:e.mujagic@ohv.nl)
- ✉ [www.ohv.nl/edin-mujagic](http://www.ohv.nl/edin-mujagic)
- ✉ Nieuwsbrief 'Overpeinzingen van een macro-econoom'