

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

EUR/USD zakt naar een belangrijk niveau

- ▶ **EUR/USD staat net boven het psychologische niveau van 1,05**
- ▶ **Het zal het waarschijnlijk serieus testen**
- ▶ **Beleggers maken zich meer zorgen over de vooruitzichten voor de euro en hebben posities afgebouwd**
- ▶ **Volgende week nemen de RBA, RBNZ en de Poolse centrale bank een besluit over de rente.**

De koers van de EUR/USD staat onder druk

De meest recente cijfers van de futuresmarkt laten zien dat speculatieve net-long europosities verder zijn gedaald. Dit is in lijn met de daling in de koers van EUR/USD. Nu de Fed- en ECB-vergaderingen achter de rug zijn, is het standpunt van beide centrale banken duidelijk en beginnen beleggers zich langzaam te positioneren voor de volgende fase in het monetaire beleid.

Hun overtuiging voor een hogere euro neemt af en daarom hebben ze wat van hun eerder aangekochte euro's verkocht. De posities zijn nu ongeveer de helft van wat ze enkele maanden geleden waren. Deze cijfers zijn tot 19 september. Het is waarschijnlijk dat meer posities zijn afgebouwd nu de euro sinds 19 september is gedaald. Wij denken dat er een serieuze test komt van het psychologische steunniveau van 1,05 om te kijken of beleggers meer euro's van de hand gaan doen.

Er is wat meer vraag naar neerwaartse bescherming van de euro op de optiemarkt en de beweeglijkheid is licht gestegen. Dit zijn signalen dat beleggers enigszins nerveus worden dat de euro verder zou kunnen dalen. Voor de rest van deze week en volgende week komen er belangrijke Amerikaanse cijfers uit. Beter dan verwachte cijfers zullen de Amerikaanse dollarindex waarschijnlijk hoger en EUR/USD lager duwen. Deze en volgende week worden ook belangrijke gegevens voor de eurozone gepubliceerd, zoals consumentenprijsinflatie (op 29 september) en detailhandelsverkopen (op 4 oktober). ECB-voorzitter Lagarde spreekt op 29 september op het evenement over energietransitie. Haar commentaar zal nauwlettend in de gaten worden gehouden.

RBA, RBNZ en Polen beslissen volgende week over monetair beleid

Volgende week beslissen de Reserve Bank of Australia (RBA), de Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) en de centrale bank van Polen over het monetaire beleid. De marktconsensus gaat uit van een ongewijzigde rente voor de RBA op 4,1% en voor de RBNZ op 5,5%, met een kleine kans op een laatste renteverhoging van 25 basispunten. Wij denken dat beide centrale banken meer moeten doen op het gebied van renteverhogingen, omdat de inflatie nog ver verwijderd is van de doelstelling. De centrale bank van Polen is al begonnen met haar versoepelingscyclus met langzame stappen en pauzes. Dit ondanks het feit dat de inflatie nog steeds hoog is. Wij denken dat de centrale bank moet verhogen om de inflatie te bestrijden in plaats van het beleid te handhaven of te versoepelen. De centrale bank lijkt van mening te zijn dat de rente hoog genoeg is om de inflatie weer in de richting van de doelstelling te brengen. Met een inflatie van 10% en een beleidsrente van 6% liggen de reële rendementen op een onaantrekkelijk niveau. Dit zou de komende tijd negatief moeten doorwerken op de munt moeten.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	27-Sep	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0508	1.08	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	149.57	138	136	134	132	130
EUR/JPY	157.17	149	146	142	139	137
GBP/USD	1.2131	1.25	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8662	0.86	0.86	0.84	0.83	0.82
USD/CHF	0.9202	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
EUR/CHF	0.9669	0.97	0.96	0.95	0.94	0.94
AUD/USD	0.6360	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6523	1.61	1.57	1.54	1.50	1.50
NZD/USD	0.5921	0.62	0.63	0.64	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7747	1.74	1.70	1.66	1.64	1.62
USD/CAD	1.3506	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/CAD	1.4192	1.43	1.40	1.38	1.35	1.34
USD/SEK	11.0409	10.42	10.28	10.14	10.00	10.00
EUR/SEK	11.6014	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.2907	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.7451	10.42	10.28	10.14	10.00	9.76
EUR/DKK	7.4551	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.31	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	7.68	7.56	7.38	7.21	7.04	6.93
EUR/PLN	4.6253	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.0492	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeurs, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").