

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 18 oktober 2024

EUR/USD blijft voorlopig onder druk

Georgette Boele: Senior FX Specialist | georgette.boele@nl.abnamro.com

Bill Diviney: Head Macro Research/ senior economist eurozone | bill.diviney@nl.abnamro.com

- EUR/USD blijft voorlopig onder druk
- GBP/USD kan herstellen

EUR/USD blijft voorlopig onder druk

De positieve stemming over de Amerikaanse dollar hield aan en de rally ging door. Hierdoor dook EUR/USD onder 1.0850. De dollar kreeg steun van verschillende factoren. Het tienjaars renteververschil op staatspapier tussen de VS en Duitsland bewoog in het voordeel van de VS, wat de dollar steunde. Dit weerspiegelt het feit dat de financiële markten dit jaar minder renteverlagingen voor de Fed hebben ingeprijsd na sterke Amerikaanse cijfers, maar meer voor de ECB (zie hieronder). Bovendien heeft de verwachting dat voormalig president Trump de komende verkiezingen zal winnen, de dollar ook gesteund (zie [hier](#) voor meer informatie).

De lager dan verwachte inflatiecijfers in de eurozone maakten de weg vrij voor een renteverlaging door de ECB. De ECB versoepelde het monetair beleid door, conform verwachting, de rentetarieven met 25 basispunten te verlagen. De ECB zet de deur open voor een sneller tempo van renteverlagingen (zie [hier](#) voor meer informatie). Na de persconferentie van de ECB daalde EUR/USD naar de lage niveaus van 1.08.

Voor de komende maanden verwachten we dat EUR/USD binnen de bandbreedte van 1.07-1.12 zal blijven met een prognose voor het einde van het jaar van 1.10. Onze verwachtingen voor de Fed en de ECB zijn in lijn met de marktconsensus. Het is dus waarschijnlijk dat EUR/USD binnen de bandbreedte blijft.

GBP/USD kan herstellen

Sinds 26 september is het Britse pond met 3% gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar vanwege de dollar-specifieke factoren en de lager dan verwachte Britse inflatiecijfers van deze week. Eerder deze week bleek dat de inflatie in september op 1,7% is uitgekomen en de kerninflatie op 3,2%. De diensteninflatie daalde scherp, maar dit werd veroorzaakt door volatiele componenten waar het beleidscomité waarschijnlijk doorheen zal kijken. Ondertussen blijft de loonstijging hoog en ruim boven een niveau dat consistent is met het duurzaam halen van de inflatiedoelstelling van 2%. Toch denken wij dat de loonstijging op termijn terug zal vallen.

Op financiële markten wordt nu rekening gehouden met een renteverlaging van 25 basispunten tijdens de vergadering van 7 november en nog een renteverlaging tijdens de vergadering van 19 december. Wij verwachten slechts één extra renteverlaging van 25 basispunten in 2024 en vier renteverlagingen (in totaal 100 basispunten) in 2025, waarbij de bankrente daalt naar 3,5% tegen eind 2025. Als gevolg daarvan verwachten wij dat het pond zal herstellen ten opzichte van de dollar binnen onze prognosehorizon. We verwachten ook iets opwaarts effect voor het pond ten opzichte van de euro binnen onze prognosehorizon.

Een risico om in de gaten te houden zijn de begrotingsplannen op 30 oktober. Eerste aanwijzingen waren dat de begrotingsteugels verder moesten worden aangehaald dan eerder werd verwacht. Dit zou later in 2025 op de

economische activiteit drukken, waardoor er meer ruimte zou komen voor de Bank of England om het tempo van de renteverlagingen op te voeren en hierdoor zou het Britse pond dalen. De laatste aanwijzingen suggereren echter dat het begrotingsbeleid in sommige opzichten juist kan worden versoepeld, in de vorm van meer lenen voor overheidsinvesteringen. Hierdoor zou de BoE waarschijnlijk elk kwartaal blijven verlagen, in overeenstemming met ons basisscenario.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in vet/rood

	17-Oct	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0825	1.10	1.11	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	149.67	145	142	140	138	135
EUR/JPY	162.01	160	158	157	157	155
GBP/USD	1.2992	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.8332	0.83	0.83	0.82	0.83	0.82
USD/CHF	0.8648	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9361	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6691	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/AUD	1.6178	1.57	1.56	1.56	1.56	1.55
NZD/USD	0.6064	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7852	1.77	1.76	1.78	1.78	1.77
USD/CAD	1.3780	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28
EUR/CAD	1.4916	1.50	1.49	1.48	1.48	1.47
USD/SEK	10.5212	10.23	10.14	9.82	9.65	9.57
EUR/SEK	11.3892	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00
EUR/NOK	11.8439	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50
USD/NOK	10.9413	10.23	9.91	9.60	9.43	9.13
EUR/DKK	7.4600	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.12	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.71	7.81	7.77	7.73	7.75	7.82
EUR/PLN	4.3169	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10
USD/BRL	5.6726	5.30	5.20	5.10	5.00	5.00

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 directeuren, 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 2024 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").