

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Lagere CPI lagere Britse pond

- ▶ **Lager dan verwacht CPI-cijfer resulteert in een golf van winstnemingen in het Britse pond**
- ▶ **CPI cijfers in Nieuw-Zeeland waren iets hoger dan verwacht**
- ▶ **Dit is de laatste editie van deze publicatie tot na de zomervakantie**

Lagere CPI resulteert in lagere Britse pond

De afgelopen weken heeft het Britse pond goed gepresteerd. Sinds begin juni is GBP/USD met ongeveer 5% gestegen. Omdat de euro het ook beter deed dan de Amerikaanse dollar, was de stijging van het Britse pond ten opzichte van de euro beperkt. Vandaag kwamen de inflatiecijfers van het VK onder de verwachtingen uit op 6,9% voor kerninflatie en 7,9% voor CPI j-o-j. Hierdoor zijn de verwachtingen voor meer renteverhogingen door de Bank of England afgenomen. Gisteren verwachtte de markt dat de beleidsrente die nu op 5% staat eind dit jaar op 6% zou uitkomen en na de inflatiecijfers is dit nu 5,8%. Wij verwachten nog eens 50-75 basispunten aan renteverhogingen dit jaar en bescheiden renteverlagingen vanaf de tweede helft van volgend jaar. De markt beweegt dus in onze richting. De lager dan verwachte inflatiecijfers hebben ook een halt toegeroepen aan de rally van het Britse pond. Ze hebben zelfs een ommekeer veroorzaakt in de richting van EUR/GBP. Volgens ons zullen de verwachtingen waarschijnlijk verder worden bijgesteld. Dit zal dit jaar waarschijnlijk negatief doorwerken op het pond, vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Voor volgend jaar verwachten we dat zowel de Fed als de ECB aanzienlijk zullen versoepelen, veel meer dan de Bank of England. Het Britse pond zou het dus goed moeten doen in 2024, vooral ten opzichte van de euro, omdat de markt en onze visie op de ECB ver uit elkaar liggen.

CPI cijfers in Nieuw-Zeeland iets hoger dan verwacht

Vorige week liet de Reserve Bank of New Zealand de beleidsrente ongewijzigd op 5,5%. Ze zei dat het renteniveau de bestedingen en de inflatedruk afremt zoals verwacht en vereist. Het comité was het erover eens dat de beleidsrente in de nabije toekomst op een restrictief niveau moet blijven om ervoor te zorgen dat de consumentenprijsinflatie terugkeert naar het streefbereik van 1-3% per jaar en tegelijkertijd een zo duurzaam mogelijke werkgelegenheid te ondersteunen. Deze week kwamen de CPI-cijfers iets hoger uit dan verwacht, maar lager dan de vorige cijfers. De CPI j-o-j kwam uit op 6%. De inflatie moet dus verder omlaag. We verwachten nog minstens één renteverhoging van 25 basispunten in deze cyclus om daarvoor te zorgen. Er zijn bijna geen verdere renteverhogingen voor dit jaar ingeprijsd. Hogere rente en geen renteverlagingen in 2024 zullen waarschijnlijk resulteren in een outperformance van de Nieuw-Zeelandse dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro.

Vakantieperiode

De vakantieperiode is begonnen en daarmee verandert de marktdynamiek. Over het algemeen zijn markten minder liquide in deze periodes en daarom kunnen prijzen anders reageren of doorschieten. Vaak komt de onderliggende trend weer terug als beleggers in september terug zijn van vakantie. In deze periode heeft deze publicatie ook een zomerstop.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	19-Jul	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.1214	1.09	1.08	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	139.98	140	138	136	134	132	130
EUR/JPY	156.96	153	149	146	142	139	137
GBP/USD	1.2915	1.26	1.25	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8683	0.86	0.86	0.86	0.84	0.83	0.82
USD/CHF	0.8589	0.91	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92
EUR/CHF	0.9632	0.99	1.00	0.99	0.98	0.97	0.97
AUD/USD	0.6763	0.67	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6581	1.63	1.61	1.57	1.54	1.50	1.50
NZD/USD	0.6240	0.62	0.62	0.63	0.64	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7970	1.76	1.74	1.70	1.66	1.64	1.62
USD/CAD	1.3188	1.32	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/CAD	1.4788	1.44	1.43	1.40	1.38	1.35	1.34
USD/SEK	10.2557	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	10.00
EUR/SEK	11.5002	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.2948	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.0724	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	9.76
EUR/DKK	7.4505	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.22	7.00	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	8.10	7.63	7.56	7.38	7.21	7.04	6.93
EUR/PLN	4.4567	4.50	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.8134	4.90	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").