

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 12 maart 2025

Zal de outperformance van de Zweedse kroon aanhouden?

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

- De Zweedse kroon is tot nu toe de sterkste valuta van de 'majors' dit jaar
- Dit is deels een herstel van de zwakte van vorig jaar, ...
- ...maar weerspiegelt ook sterkere economische cijfers en 'uitprijzen' van renteverlagingen Riksbank
- Een verdere stijging van de kroon is waarschijnlijk beperkt door een aantal factoren

Zweedse kroon presteert beter dan de euro

Begin januari publiceerden we de [FX Weekly - De Zweedse kroon zal het iets beter doen in 2025](#). Over het algemeen verwachtten we een neutraler vooruitzicht voor de Zweedse kroon dan in 2024 vanwege elkaar tegenwerkende factoren. Sindsdien is de Zweedse kroon met meer dan 4% gestegen ten opzichte van de euro en EUR/SEK staat nu aanzienlijk lager dan onze prognose voor het einde van het jaar.

Tussen januari en maart kwamen de Zweedse macro-economische cijfers over het algemeen beter uit dan verwacht en waren de inflatiecijfers hoger. Dit leidde tot een aanpassing van verwachtingen omtrent toekomstige renteverlagingen in Zweden. Op 29 januari verlaagde de Riksbank de beleidsrente met 25 basispunten naar 2,25%, zoals algemeen werd verwacht. De markt houdt er rekening dat de Riksbank niet meer de rente verlaagt tot de vergadering van augustus, vergeleken met 58 basispunten aan verlagingen op 7 januari. Het vooruitzicht van geen renteverlagingen meer in Zweden in vergelijking met een verruiming van de ECB met ongeveer 40 basispunten heeft de kroon gesteund ten opzichte van de euro.

Vooruitzichten voor de kroon

Wij denken dat de stijging van de kroon grotendeels achter de rug is. Dat komt omdat er tegengestelde factoren aan het werk zijn. Aan de ene kant verwachten we dat de ECB de rente in 2025 meer zal verlagen dan de Riksbank en meer dan de markt verwacht. Als we gelijk hebben, zou dit gunstig moeten zijn voor de kroon ten opzichte van de euro, omdat de kroon het over het algemeen goed doet als de renteversillen in het voordeel van Zweden bewegen.

Aan de andere kant zijn de Zweedse economische cijfers recent juist wat zwakker dan verwacht. Als dit zo doorgaat en de inflatiecijfers stabiliseren of iets lager uitvallen, zou de markt haar standpunt over geen Zweedse renteverlagingen meer kunnen heroverwegen. Alle ogen zijn nu gericht op de inflatiecijfers die op 13 maart worden gepubliceerd en het rentebesluit van de Riksbank op 20 maart.

Als de wereldwijde groei- en handelsvooruitzichten blijven verslechteren, is het bovendien waarschijnlijk dat de kroon als handelsgevoelige valuta zal verzwakken.

Tot slot leiden golven van risico-aversie vaak tot zwakte van de Zweedse kroon ten opzichte van veiligheidsvaluta's zoals de Amerikaanse dollar en de yen, maar ook ten opzichte van de euro.

Over het geheel genomen denken we dus dat de stijging van de kroon enigszins beperkt is op de huidige niveaus en dat er opnieuw golven van zwakte kunnen komen.

ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	12-Mar	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0890	1.03	1.02	1.00	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	148.86	152	152	154	154	153	152	151	150
EUR/JPY	162.12	157	155	154	151	153	155	156	158
GBP/USD	1.2946	1.21	1.20	1.20	1.19	1.20	1.21	1.22	1.24
EUR/GBP	0.8412	0.85	0.85	0.83	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85
USD/CHF	0.8834	0.91	0.92	0.94	0.96	0.94	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9620	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6296	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.7298	1.63	1.65	1.64	1.63	1.61	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5713	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.9062	1.78	1.76	1.75	1.75	1.72	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4413	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.5695	1.47	1.48	1.46	1.45	1.47	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	10.0831	11.26	11.37	11.60	11.73	11.50	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	10.9808	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.6146	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	10.6651	11.17	11.18	11.30	11.43	11.20	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4590	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.24	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.89	7.73	7.75	7.70	7.64	7.75	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.1962	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.8391	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 relatie manager 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 2025 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").