

FX Weekly

Economisch Bureau | 17 april 2024

Wijziging van onze andere valutaprognoses

- Een verandering in de Fed-call en een bescheiden aanpassing in EUR/USD beïnvloeden onze ramingen van de andere valutaparen
- De prognoses voor de Amerikaanse dollar in de andere valutaparen weerspiegelen nu ook het opwaartse potentieel op de korte termijn en de zwakte tegen het einde van het jaar en volgend jaar.
- We hebben USD/JPY ophoog bijgesteld, maar verwachten nog steeds een herstel van de yen.
- We verwachten gematigd opwaarts potentieel voor het Britse pond en de Zwitserse frank.

Wijziging van onze andere valutaprognoses

Vorige week hebben we onze Fed-call gewijzigd en toen hebben we ook onze EUR/USD-prognoses aangepast. Onze prognoses voor EUR/USD voor het tweede en derde kwartaal zijn nu 1,05 (was 1,10) en onze prognose voor EUR/USD voor eind 2024 is 1,07 (was 1,10). Hebben deze veranderingen in Fed-call en EUR/USD ook invloed op onze andere valutaprognoses? Ja, want we verwachten een gematigde stijging van de Amerikaanse dollar op de korte termijn en een verzwakking van de dollar tegen het einde van dit jaar en volgend jaar. Voor de andere valutaparen houden we hier rekening mee, evenals met onze visie op het monetaire beleid in vergelijking met de markt, speculatieve positionering en waardering van de munt. In deze publicatie ligt de aandacht op de yen, het Britse pond en de Zwitserse frank.

Het testen van Japanse autoriteiten gaat nog door

In de afgelopen weken is de yen hardnekkig zwak gebleven. USD/JPY is gestegen tot boven 154,50. Wij denken dat de huidige zwakke niveaus in de yen niet houdbaar zijn. De speculatieve netto shortposities in de yen zijn inderdaad extreem. Bovendien geven de spreads tussen de tienjaars Amerikaanse en Japanse rente (nominaal en reëel) aan dat niveaus rond 145-150 redelijker zouden zijn. Tot slot is de zwakke yen een gevoelige politieke kwestie geworden, en een deel van het doel van het normaliseren van het beleid zou zijn geweest om een trendbreuk teweeg te brengen. Wij denken dat het testen van de Japanse autoriteiten hetzelfde is als spelen met vuur. Dit komt omdat eventuele interventies waarschijnlijk omvangrijk en onverwacht plaatsvinden, terwijl de relatief geringe marktliquiditeit de impact van mogelijke interventies zullen vergroten. Toch hebben we onze USD/JPY-prognose aangepast in lijn met de recente wijzigingen in de prognoses voor de Amerikaanse dollar.

Het Britse pond presteert waarschijnlijk goed

In het VK waren de recente inflatiecijfers iets hoger dan verwacht. Wij verwachten dat de Bank of England in augustus begint met het verlagen van de rente, iets later dan de Fed en de ECB. Wij verwachten ook dat de Bank of England in 2024 minder zal verlagen (in totaal 50 basispunten) dan de Fed (in totaal 75 basispunten) en de ECB (in totaal 125 basispunten). Wij zijn meer verruimingsgezind dan de markt voor deze centrale banken, vooral voor de ECB. Op de korte termijn verwachten we dat de dollar over de hele linie goed zal presteren, maar dat het Britse pond veerkrachtig zal zijn. Wij verwachten dat het pond het de komende maanden beter zal doen dan de euro en later in het jaar beter dan de dollar.

Beperkt opwaarts potentieel voor de Zwitserse frank

De Zwitserse centrale bank (SNB) was de eerste grote centrale bank die de rente dit jaar verlaagde. Op 21 maart verlaagde ze de beleidsrente met 25 basispunten naar 1,5% omdat de inflatie onder de doelstelling ligt. Sindsdien is de inflatie verder gedaald, waardoor de kans op nog een renteverlaging in juni toeneemt. Dit is dezelfde maand waarin we verwachten dat de ECB haar verruimingscyclus zal starten. Voor dit jaar verwachten we meer renteverlagingen voor de ECB dan voor de Zwitserse centrale bank en onze visie op de ECB is meer verruimingsgezinnd dan de consensus. Daarom zal er waarschijnlijk wat neerwaartse druk zijn op EUR/CHF, wat een hogere Zwitserse frank betekent. Maar de zwakte in EUR/CHF (stijging van de frank) zal naar verwachting beperkt zijn, omdat de SNB geen sterke frank wil gezien dat de inflatie onder de doelstelling ligt.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	17-Apr	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0636	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	154.56	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	164.40	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2470	1.25	1.26	1.28	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8530	0.84	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.9103	0.91	0.90	0.89	0.86	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9683	0.96	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6422	0.64	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6561	1.64	1.64	1.65	1.67	1.64	1.62	1.62
NZD/USD	0.5906	0.60	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.64
EUR/NZD	1.8010	1.75	1.75	1.75	1.77	1.75	1.72	1.72
USD/CAD	1.3812	1.38	1.38	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.4691	1.45	1.45	1.46	1.49	1.47	1.46	1.45
USD/SEK	10.9329	10.95	10.95	10.51	10.00	10.00	9.77	9.77
EUR/SEK	11.6288	11.50	11.50	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75
EUR/NOK	11.6771	11.50	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	10.9781	10.95	10.71	10.28	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/DKK	7.4609	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.24	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.70	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3397	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.2819	5.30	5.30	5.10	5.00	5.00	4.90	4.80

Source: 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").