

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 4 december 2024

Positieve ontwikkelingen voor de yen

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

Arjen van Dijkhuizen: Senior econoom | arjen.van.dijkhuizen@nl.abnamro.com

- De technische vooruitzichten voor de yen zijn verbeterd
- De Bank of Japan zal naar verwachting doorgaan met renteverhogingen, maar heel geleidelijk
- Afnemende verschil in beleidsrentes tussen de Bank of Japan en de Fed/ECB ondersteunt de yen
- We laten onze yen-ramingen voorlopig ongewijzigd

Positieve dynamiek voor de yen

In onze FX Outlook voor 2025 gaven we aan dat we verwachten dat de zwakte van de yen ten opzichte van de dollar beperkt zal blijven in onze prognosehorizon, maar dat de yen zal stijgen ten opzichte van de euro (voornamelijk als gevolg van de zwakte van de euro). De belangrijkste redenen hiervoor zijn de volgende. Ten eerste is de yen al aanzienlijk verzwakt en is er niet veel ruimte voor verdere verzwakking. Ten tweede beweegt de Bank of Japan, zij het langzaam, in de tegenovergestelde richting van andere centrale banken zoals de Fed en de ECB. Deze factoren zijn gunstig voor de yen.

Technische vooruitzichten zijn verbeterd

Sinds de publicatie van onze FX Outlook op 22 november, heeft de Amerikaanse dollar wat winst ingeleverd ten opzichte van andere belangrijke valuta's. De valuta die het meest profiteerde was de yen. De technische vooruitzichten voor de yen zijn verbeterd. Op 8 november brak EUR/JPY onder het tweehonderdduurs voortschrijdend gemiddelde, wat duidt op een verandering in de langetermijntrend naar negatief voor EUR/JPY (positief voor de yen). Dit is in lijn met onze visie. Recent brak USD/JPY echter ook onder dit technische level. Met de trendverandering in zowel EUR/JPY als USD/JPY zijn de technische vooruitzichten positief geworden voor de yen. Dit wordt echter nog niet weerspiegeld in de netto speculatieve positionering in de yen. De markt heeft een bescheiden netto shortpositie in yen, maar deze data worden met enige vertraging gepubliceerd. Een andere factor om in gedachten te houden bij de yen zijn de safe-haven karakteristieken. In tijden van stress wordt de yen gekocht (net als de dollar) vanwege zijn diepe liquide markten.

Bijeenkomst Bank of Japan op 19 december

Op 19 december neemt de Bank of Japan (BoJ) een besluit over het monetaire beleid. Eerder dit jaar begon de BoJ, geholpen door de versnellende loongroei en met de verwachting dat de inflatie zich rond de doelstelling van 2% zou stabiliseren, met het normaliseren van haar zeer accommoderende monetaire beleid. De BoJ maakte niet alleen een einde aan haar beleid van negatieve rentetarieven en beheersing van de rentecurve, maar kondigde ook een afbouw aan van haar programma's voor de aankoop van activa (asset-purchasing programmes, APP). Na kleine verhogingen in maart en juli liet de BoJ de rente in september/oktober ongewijzigd. We verwachten dat de BoJ de rente zeer geleidelijk zal blijven verhogen. Mede gezien de recente hoge inflatiecijfers uit Tokio en omdat de grootste vakbond mikt op nog een jaar van hoge onderhandelde lonen, is er een kans dat de BoJ al in december de rente verder verhoogt met 25 basispunten (naar 0,50%). Momenteel schat de markt de kans dat de beleidsrente in december met 25 basispunten wordt verhoogd in op ongeveer 35%.

We laten de yen-ramingen voorlopig ongewijzigd

Hoewel de ontwikkelingen momenteel positief zijn voor de yen, willen we afwachten hoe USD/JPY zich de komende weken zal gedragen. Midden januari zullen we de yen opnieuw bekijken. De risico's zijn dat de yen sterker wordt dan we op dit moment in onze prognoses hebben.

ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	03-Dec	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0524	1.05	1.04	1.03	1.02	1.00	1.01	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	150.00	155	155	156	156	157	156	155	154	154
EUR/JPY	157.86	163	161	161	159	157	158	158	159	162
GBP/USD	1.2676	1.26	1.27	1.27	1.28	1.28	1.27	1.26	1.25	1.24
EUR/GBP	0.8302	0.83	0.82	0.81	0.80	0.78	0.80	0.81	0.82	0.85
USD/CHF	0.8851	0.90	0.90	0.91	0.92	0.94	0.93	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9315	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6492	0.64	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6211	1.64	1.65	1.66	1.67	1.67	1.63	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5892	0.58	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.7860	1.81	1.79	1.78	1.79	1.79	1.74	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4029	1.42	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.4763	1.49	1.49	1.49	1.49	1.48	1.48	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	10.9866	11.05	11.15	11.26	11.37	11.50	11.39	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.5622	11.60	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.6294	11.60	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.0505	11.05	11.06	11.07	11.08	11.20	11.09	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4586	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.29	7.30	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.67	7.67	7.80	7.83	7.85	7.80	7.83	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.2921	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	6.0681	5.80	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 relatiebeheerder 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").