

Economisch Bureau | 14 september 2023

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Verwachting van laatste renteverhoging zet de euro onder druk

- ▶ **De ECB verhoogt de beleidsrente, maar de euro daalt**
- ▶ **Volgende week vooral aandacht voor de Fed en rentebesluiten van andere centrale banken**

De ECB verhoogt de beleidsrente, maar de euro daalt

Begin van deze week bewoog EUR/USD zijwaarts rond 1.0730. Inflatiecijfers uit de VS veroorzaakten wat kortstondige volatiliteit, maar alle ogen waren gericht op het ECB rentebesluit. Beleggers waren erg verdeeld over wat de ECB zou gaan beslissen. De markt zag een kans van 64% dat de rente met 25 basispunten verhoogd zou worden. De ECB verhoogde de drie belangrijkste rentetarieven met 25 basispunten; de depositorente naar 4%. De eerste reactie was een hogere EUR/USD. Het hoogste punt was 1,0747 voordat de koers begon te dalen. Ook de rente op Duitse staatsobligaties daalde. De lagere euro werd veroorzaakt door de marktverwachting dat dit de laatste renteverhoging was. Immers, de ECB heeft de groeiramingen fors verlaagd. Tijdens de persconferentie gaf voorzitter Lagarde ook indirect signalen dat dit de laatste renteverhoging zou kunnen zijn. Wij verwachten dat de macro-economische resultaten (zowel groei als inflatie) onder de verwachtingen van de ECB zullen uitkomen en zien dit dan ook als de piek in de beleidsrente. We verwachten dat de centrale bank volgend jaar zal overgaan tot renteverlagingen.

De langetermijntrend in EUR/USD ligt rond 1.0825. Zolang EUR/USD onder dit tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde staat, is de trend negatief. Omdat EUR/USD er niet in slaagde om boven 1.0825 te komen, zijn de vooruitzichten verslechterd, vooral nu de speculatieve gemeenschap nog steeds veel euro's in positie heeft (zie grafiek hieronder). De gedachtegang is als volgt. Als een deels verwachte renteverhoging niet in staat is om de euro te ondersteunen en de trend weer positief te maken, wat dan wel?

De speculatieve posities in euro

Aantal contracten



Bron: Bloomberg

Aandacht vooral voor de Fed en de rentebesluiten van andere centrale banken

Volgende week beslissen de Amerikaanse Fed en een aantal andere centrale banken over het monetaire beleid. De Fed zal naar verwachting de doelbandbreedte ongewijzigd laten op 5,25-5,50%. De centrale bank van Brazilië zal waarschijnlijk met 50 basispunten verlagen naar 12,75%. Wij verwachten dat de centrale banken van Noorwegen en Zweden de beleidsrente met minstens 25 basispunten zullen verhogen omdat de inflatie nog steeds te hoog is. De markt verwacht dat de Zwitserse centrale bank de beleidsrente met 25 basispunten gaat verhogen. Maar na een lage inflatieprint, waarbij de inflatie weer onder de doelstelling ligt, zou de centrale bank kunnen besluiten om de rente te handhaven. In augustus bedroeg de inflatie 1,6% en de kerninflatie 1,5%. Wij verwachten dat de Bank of England de rente met 25 basispunten verhoogt naar 5,5%. De meerderheid van de markt verwacht dit ook.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	14-Sep	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0667	1.09	1.08	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	147.52	140	138	136	134	132	130
EUR/JPY	157.38	153	149	146	142	139	137
GBP/USD	1.2424	1.26	1.25	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8586	0.86	0.86	0.86	0.84	0.83	0.82
USD/CHF	0.8957	0.91	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92
EUR/CHF	0.9555	0.99	1.00	0.99	0.98	0.97	0.97
AUD/USD	0.6424	0.67	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6606	1.63	1.61	1.57	1.54	1.50	1.50
NZD/USD	0.5905	0.62	0.62	0.63	0.64	0.64	0.65
EUR/NZD	1.8066	1.76	1.74	1.70	1.66	1.64	1.62
USD/CAD	1.3540	1.32	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/CAD	1.4442	1.44	1.43	1.40	1.38	1.35	1.34
USD/SEK	11.1791	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	10.00
EUR/SEK	11.9252	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.4812	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.7628	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	9.76
EUR/DKK	7.4599	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.28	7.20	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	7.77	7.85	7.56	7.38	7.21	7.04	6.93
EUR/PLN	4.6242	4.50	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.9083	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").