

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Het beleid van centrale banken staat opnieuw centraal

- ▶ **Fed handhaaft de rente, maar dollar iets hoger omdat verlaging in maart onwaarschijnlijk is**
- ▶ **BoE laat de rente ook ongewijzigd, maar de uitkomst was iets verkappingsgezinder en dit ondersteunde het Britse pond**
- ▶ **Ook Riksbank houdt vast aan rentetarief, maar hint wel op een mogelijke start van de versoepelingscyclus in de eerste helft van 2024**
- ▶ **Centrale bank van Brazilië blijft rente verlagen met 50 basispunten**

Fed handhaaft de rente, maar de dollar is iets hoger omdat verlaging in maart onwaarschijnlijk is

De Fed liet de rente ongewijzigd, maar paste haar beleidsverklaring aan om de mogelijkheid van een verruimende koers explicieter te communiceren. In de vraag- en antwoordsessie sloot voorzitter Powell een renteverlaging in maart uit. Ons basisscenario blijft uitgaan van een renteverlaging in juni, omdat het comité dan ook zijn kwartaalprognoses zal bijwerken. Maar de Fed zou ook kunnen beginnen met verlagen in mei. De Amerikaanse dollar steeg, omdat de mogelijkheid van een renteverlaging in maart werd uitgesloten. Maar voor het hele jaar rekent de markt op iets meer renteverlagingen dan voorheen. De markt verwacht nu een *overnight* rente van 3,88% aan het einde van 2024, tegen 3,96% begin deze week. Voor zowel de Fed als de ECB verwachten we dit jaar iets minder renteverlagingen. Wij zijn dus iets minder verruimingsgezind dan de markt. Maar het renteverskil tussen de Fed en de ECB is ongeveer hetzelfde. Dit zou betekenen dat EUR/USD dicht bij de huidige niveaus blijft als er zich geen andere drijvende kracht aandient.

Bank of England liet de rente ook ongewijzigd, maar de uitkomst was iets verkappingsgezinder en dit ondersteunde het Britse pond

Vandaag liet de Bank of England de beleidsrente ook onveranderd op 5,25%. De stemming was 6-3 om de Bankrente te handhaven op 5,25%. Twee leden stemden voor een verhoging met 25 basispunten en één lid voor een verlaging met 25 basispunten. De centrale bank verklaarde "de arbeidsmarkt is minder krap, maar blijft krap naar historische maatstaven. De inflatie is gedaald, maar nog steeds hoog". Het comité heeft sinds afgelopen herfst geoordeeld dat het monetair beleid gedurende een langere periode restrictief moet zijn totdat het risico verdwijnt, dat de inflatie boven de doelstelling van 2% komt. Na het besluit steeg het Britse pond iets, omdat de uitkomst iets verkappingsgezinder was dan verwacht. Wij verwachten dat de Bank of England in 2024 minder zal verlagen dan de Fed en de ECB en minder dan de markt nu verwacht. Als dit zo uitpakt, zal het Britse pond waarschijnlijk goed presteren. Onze prognoses voor het Britse pond worden herzien.

Ook voor de Riksbank geen verandering, maar wel een signaal dat de versoepelingscyclus mogelijk van start gaat

De Riksbank liet de beleidsrente onveranderd op 4%, zoals algemeen werd verwacht. De verklaring was enigszins gemengd. Aan de ene kant werd gesteld dat wanneer de energieprijzen buiten beschouwing worden gelaten, de inflatie nog steeds te hoog is en er een risico op tegenvallers bestaat in vorm van een hogere inflatie en/of lagere kroon. Aan de andere kant werd gezegd dat de activiteit in de Zweedse economie is vertraagd en dat de inflatie aanzienlijk is gedaald. In het bijzonder merkte de

centrale bank op dat "als de inflatievooruitzichten gunstig blijven, een verlaging van de beleidsrente in de eerste helft van het jaar niet kan worden uitgesloten", aldus de centrale bank. De kroon is iets gedaald na de vergadering. De Riksbank is nu dus aan het einde van de verkrappingscyclus. We verwachten dat de centrale bank de komende maanden de beleidsrente niet verandert. Zelfs als ze in de eerste helft van het jaar begint met een versoepeling van het beleid, denken we dat de Riksbank niet geneigd zal zijn om het monetaire beleid in 2024 net zo agressief te versoepelen als de Fed en de ECB. Daarom is er dit jaar ruimte voor de kroon om het beter te doen dan de euro en de Amerikaanse dollar.

Centrale bank van Brazilië blijft rente verlagen met 50 basispunten

Deze week verlaagde de Braziliaanse centrale bank de beleidsrente met 50 basispunten naar 11,25% en gaf ze aan de rente in eenzelfde tempo te blijven verlagen om de economie te ondersteunen nu de inflatie aanzienlijk is gedaald. Ze benadrukte dat "de risico's voor haar scenario's in beide richtingen blijven bestaan" en benadrukte het belang van "de reeds vastgestelde begrotingsdoelstellingen uit te voeren om de inflatieverwachtingen te verankeren". De Braziliaanse real bewoog nauwelijks na het besluit, omdat de uitkomst alom werd verwacht. Wij verwachten dat de real het goed zal doen door de zeer aantrekkelijke reële rendementen met een inflatie van 4,62% en een beleidsrente van 11,25%. De real zal echter lijden onder politieke en fiscale onzekerheid.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	01-Feb	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0815	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	147.06	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	159.04	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2673	1.24	1.25	1.26	1.26	1.27	1.28	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8534	0.89	0.88	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.8632	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9335	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6518	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6593	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6089	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7761	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3448	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4544	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.4650	10.23	10.23	10.00	10.00	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.3178	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.3687	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.5123	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4543	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.18	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.77	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3358	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9576	4.80	4.60	4.50	4.50	4.40	4.30	4.20	4.00

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 directeurs, 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").