

FX Weekly

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

Geduld nodig voor herstel van de yen

- ▶ **De dollar fluctueert aan de hand van macro-economische cijfers**
- ▶ **Geduld nodig voor herstel van de yen**

De dollar fluctueert aan de hand van macro-economische cijfers

Sinds het einde van vorige week heeft de Amerikaanse dollar aan winst ingeleverd. Zwakker dan verwachte Amerikaanse macro-economische cijfers en een beperkt opwaarts potentieel voor de dollar waren de redenen hiervoor. Het is waarschijnlijk dat Amerikaanse macro-economische cijfers en verwachtingen over de timing van het begin van de versoepelingscyclus en de hoeveelheid renteverlagingen door de Fed voorlopig de belangrijkste drijfveren voor de dollar zullen blijven. Ondanks enige zwakte in de dollar blijft de *greenback* over de hele linie vrij veerkrachtig, vooral ten opzichte van de Japanse yen.

Geduld nodig voor herstel yen

USD/JPY is terug rond het niveau van 150 en EUR/JPY op 162. USD/JPY en EUR/JPY hebben de neiging om te bewegen in lijn met de tienjaars rentever verschillen (nominaal en reëel). De huidige niveaus van USD/JPY en EUR/JPY zijn te hoog, rekening houdend met deze rentever verschillen. Volgens deze rentever verschillen is een USD/JPY op 144 bijvoorbeeld meer in lijn.

Maar nu de markt haar geduld verliest over de timing van de start van de verkrappingscyclus in Japan, probeert ze te kijken of ze de Japanse autoriteiten kan testen over de zwakte van de JPY. Wij zijn van mening dat de zwakte van de yen op de huidige niveaus niet houdbaar lijkt. De zwakte kan iets langer aanhouden, maar zodra de yen begint te herstellen, kan de beweging abrupt en groot in omvang zijn, vooral in vergelijking met de mogelijke totale zwakte op de korte termijn.

We verwachten in onze prognosehorizon een herstel van de yen. Het is waarschijnlijk dat de verkleining van de rentever verschillen tussen de VS en Japan en de eurozone en Japan (hoewel het grootste deel al is ingeprijsd) leidt tot lagere niveaus in USD/JPY en EUR/JPY. Naar onze mening wachten beleggers op het begin van de versoepelingscycli in de VS en de eurozone. Een tegengestelde beweging van de Bank of Japan zou de yen moeten helpen herstellen. Maar wij denken dat de markt te reikhalzend uitkijkt naar een beleidsverandering van de Bank of Japan. Het tempo en/of de timing stellen vaak teleur. Wij verwachten slechts een zeer geleidelijke verhoging van de rente en hebben onze verwachting van de eerste verhoging van de beleidsrente zelfs wat uitgesteld na de teleurstellende BBP-cijfers over Q4-23, waaruit bleek dat Japan in een technische recessie is beland.

Andere factoren waarmee rekening moet worden gehouden, is dat de markt al yen verkocht heeft en dat de yen aanzienlijk ondergewaardeerd is volgens de koopkrachtpariteit. Wij verwachten dat USD/JPY het jaar zal eindigen op 132 en EUR/JPY op 145.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	21-Feb	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0810	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	150.08	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	162.25	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2621	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8565	0.87	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.8799	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9512	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6554	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6494	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6182	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7487	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3520	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4615	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.3715	10.23	10.23	10.00	10.00	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.2113	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.3254	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.4770	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4541	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.19	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	4.3195	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9278	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 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").