

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 3 oktober 2024

Beperkt opwaarts potentieel voor de Zwitserse frank

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

- **Beperkt opwaarts potentieel voor de Zwitserse frank**
- **Centrale bank in Polen houdt voorlopig aan**

Beperkt opwaarts potentieel voor de Zwitserse frank

Op 26 september verlaagde de Zwitserse centrale bank (SNB) de beleidsrente met 25 basispunten naar 1,00%. Dit was alom verwacht. De bank zei dat ze bereid is om waar nodig actief te zijn op de valutamarkten. Uit de verklaring bleek dat verdere verlagingen van de beleidsrente van de SNB in de komende kwartalen nodig kunnen zijn om de prijsstabiliteit op de middellange termijn te waarborgen. De nieuwe voorwaardelijke inflatieverwachting van de centrale bank is aanzienlijk lager dan die van juni. De sterkere Zwitserse frank, de lagere olieprijs en de voor januari aangekondigde verlagingen van de elektriciteitsprijzen hebben bijgedragen aan de neerwaartse bijstelling. De nieuwe voorwaardelijke inflatieverwachtingen liggen aanzienlijk onder het streefcijfer van 2%.

Vandaag kwamen de inflatiecijfers voor september lager uit dan verwacht. De algemene inflatie over september bedroeg 0,8% (1,1% in augustus) en de kerninflatie 1,0% (1,1% in augustus). De markt rekent op iets meer dan een renteverlaging van 25 basispunten op de vergadering van 12 december. Wij zijn het eens met de marktconsensus omdat de inflatie onder de doelstelling ligt en de frank relatief sterk is.

We verwachten dat de ECB de rente dit jaar en volgend jaar meer zal verlagen dan de SNB. Dit zal waarschijnlijk resulteren in neerwaartse druk op EUR/CHF, wat een hogere Zwitserse frank betekent. Een andere factor die kan leiden tot een stijging van de frank is de situatie in het Midden-Oosten, omdat de frank een lokale veiligheidsmunt is. Maar de stijging van de frank ten opzichte van de euro zal naar verwachting beperkt zijn, omdat de SNB geen sterke frank wil gezien de inflatie onder het streefcijfer ligt. Onze eindejaarsprognose voor EUR/CHF staat op 0,94.

Centrale bank in Polen laat de rente voorlopig ongewijzigd

Op 2 oktober heeft de Nationale Bank van Polen, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,75%. De centrale bank is terughoudend geweest om het monetaire beleid te versoepelen vanwege het risico van hogere inflatie als gevolg van de maatregelen van de regering om de energieprijzplafonds gedeeltelijk op te heffen en een hogere voedselbelasting in te voeren. De centrale bank heeft een inflatiedoelstelling van 2,5% met een symmetrische band voor afwijkingen van +/-1 procentpunt op de middellange termijn. Na het besluit daalde de złoty iets en EUR/PLN staat weer dicht bij 4,3.

Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de beleidsrente de komende maanden wordt verlaagd, omdat de inflatie boven de doelstelling ligt. Onze verwachte renteverlagingen door de ECB zullen dit jaar en volgend jaar wegen op de euro, terwijl de budgettaire onzekerheid in Polen de opwaartse druk op de PLN zal temperen. Onze prognose voor EUR/PLN aan het einde van het jaar is 4,3.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in dikgedrukt/rood

	03-Oct	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.1044	1.10	1.11	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	146.73	145	142	140	138	135
EUR/JPY	162.04	160	158	157	157	155
GBP/USD	1.3128	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.8412	0.83	0.83	0.82	0.83	0.82
USD/CHF	0.8512	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9400	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6855	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/AUD	1.6110	1.57	1.56	1.56	1.56	1.55
NZD/USD	0.6225	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7740	1.77	1.76	1.78	1.78	1.77
USD/CAD	1.3524	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28
EUR/CAD	1.4934	1.50	1.49	1.48	1.48	1.47
USD/SEK	10.3010	10.23	10.14	9.82	9.65	9.57
EUR/SEK	11.3761	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00
EUR/NOK	11.7074	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50
USD/NOK	10.6011	10.23	9.91	9.60	9.43	9.13
EUR/DKK	7.4592	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.02	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.75	7.81	7.77	7.73	7.75	7.82
EUR/PLN	4.2989	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10
USD/BRL	5.4425	5.30	5.20	5.10	5.00	5.00

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").