

# FX Weekly

Economisch Bureau | 27 juni 2024

## Van de centrale bank in Zweden naar ECB-symposium in Sintra

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

- **Riksbank hield monetair beleid ongewijzigd, maar de verklaring was verruimingsgezind**
- **Verwacht wordt dat de centrale bank van Polen het beleid volgende week niet zal wijzigen**
- **Alle ogen zijn gericht op het ECB-symposium voor centrale banken in Sintra begin volgende week**

### Riksbank houdt beleid ongewijzigd, maar verklaring was verruimingsgezind

Tussen begin dit jaar en eind april verzwakte de Zweedse kroon met bijna 7% ten opzichte van de euro. Op 8 mei verlaagde de centrale bank de beleidsrente zoals algemeen verwacht met 25 basispunten tot 3,75%. Deze renteverlaging had slechts een beperkte impact. Sindsdien heeft de kroon zich aanzienlijk hersteld, gesteund door beter dan verwachte economische cijfers en hoger dan verwachte inflatiecijfers. Hierdoor was de mogelijkheid van een renteverlaging deze week volledig uitgesloten. Maar de financiële markten hadden nog bijna twee renteverlagingen voor dit jaar ingeprijsd. Wat de kroon ook heeft geholpen ten opzichte van de euro, is het begin van de versoepelingscyclus van de ECB en de politieke onzekerheid in Frankrijk. Zowel de Zweedse kroon als de Noorse kroon zijn valuta's voor Europese diversificatie. Ze doen het goed als er onzekerheid heerst in de grote landen van de eurozone, maar alleen zolang de financiële markten niet volledig risicomijdend worden. In een dergelijke situatie dalen illiquide valuta's zoals de Zweedse kroon en de Noorse kroon ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. In zware risico-aversie is liquiditeit het enige dat telt.

Vandaag liet de Riksbank het monetaire beleid ongewijzigd, zoals algemeen werd verwacht. De verklaring was meer verruimingsgezind dan verwacht en dit resulteerde in een daling van de kroon. De centrale bank communiceerde dat "als de inflatievooruitzichten gelijk blijven, de beleidsrente in de tweede helft van het jaar twee of drie keer kan worden verlaagd". Deze visie wordt nu weerspiegeld in de marktprijzen, terwijl onze drie extra renteverlagingen door de ECB nog niet volledig zijn ingeprijsd. Daarom verwachten we een bescheiden opwaarts momentum voor de kroon ten opzichte van de euro.

### Centrale bank in Polen laat waarschijnlijk beleid ook ongewijzigd volgende week

Op 5 juni heeft de Nationale Bank van Polen, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,75%. De centrale bank verklaarde dat er grote onzekerheid bestaat over de ontwikkeling van de inflatie. Deze onzekerheid heeft te maken met: 1) de invloed van het fiscale en regelgevende beleid op de prijsontwikkeling, inclusief op de inflatieverwachtingen, en 2) het tempo van het economische herstel in Polen en de arbeidsmarktomstandigheden. De centrale bank oordeelde dat het huidige niveau van de NBP-rente bevorderlijk is voor het behalen van de NBP-inflatiedoelstelling op de middellange termijn.

Volgende week neemt de centrale bank opnieuw een besluit over het monetaire beleid. Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de beleidsrente de komende maanden wordt verlaagd, vooral vanwege de genoemde beleidsonzekerheid. Onze verwachte renteverlagingen door de ECB zullen waarschijnlijk negatief doorwerken op de euro, terwijl de fiscale onzekerheid in Polen zal drukken op de PLN. Daarom houden we onze prognose voor EUR/PLN ongewijzigd op 4,50 aan het einde van dit jaar.

## ECB-symposium over centrale banken in Sintra

Begin volgende week (1-3 juli) wordt in Sintra Portugal het ECB Forum on Central Banking in 2024 gehouden.

Gouverneurs van centrale banken zullen aanwezig zijn, waaronder ECB-president Lagarde en Fed-voorzitter Powell. De focus van de financiële markten zal volgende week dus liggen op de commentaren van ECB- en Fed-functionarissen.

Hun commentaar kan de valutamarkten in beweging brengen, vooral als hun commentaar meer verruimingsgezind is.

De gouverneur van de centrale bank van Brazilië is ook in Sintra. Al enige tijd probeert de regering van president Lula beslissingen over het monetaire beleid te beïnvloeden en de centrale bank verzet zich hiertegen. De onzekerheid of de centrale bank onafhankelijk monetair beleid kan blijven voeren, is een van de factoren achter de zwakte van de munt.

### ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

|         | 27-Jun  | Q2 2024 | Q3 2024 | Q4 2024 | Q1 2025 | Q2 2025 | Q3 2025 | Q4 2025 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.0684  | 1.05    | 1.05    | 1.07    | 1.10    | 1.10    | 1.10    | 1.10    |
| USD/JPY | 160.60  | 150     | 148     | 145     | 142     | 140     | 138     | 135     |
| EUR/JPY | 171.59  | 158     | 155     | 155     | 156     | 154     | 152     | 149     |
| GBP/USD | 1.2629  | 1.27    | 1.27    | 1.27    | 1.29    | 1.30    | 1.31    | 1.32    |
| EUR/GBP | 0.8460  | 0.83    | 0.83    | 0.84    | 0.85    | 0.85    | 0.84    | 0.83    |
| USD/CHF | 0.8978  | 0.91    | 0.90    | 0.88    | 0.85    | 0.86    | 0.86    | 0.86    |
| EUR/CHF | 0.9592  | 0.96    | 0.95    | 0.94    | 0.94    | 0.95    | 0.95    | 0.95    |
| AUD/USD | 0.6661  | 0.66    | 0.66    | 0.68    | 0.70    | 0.70    | 0.71    | 0.72    |
| EUR/AUD | 1.6041  | 1.59    | 1.59    | 1.57    | 1.57    | 1.57    | 1.55    | 1.53    |
| NZD/USD | 0.6090  | 0.61    | 0.61    | 0.62    | 0.64    | 0.64    | 0.65    | 0.65    |
| EUR/NZD | 1.7546  | 1.72    | 1.72    | 1.73    | 1.72    | 1.72    | 1.69    | 1.69    |
| USD/CAD | 1.3689  | 1.38    | 1.38    | 1.36    | 1.34    | 1.33    | 1.32    | 1.30    |
| EUR/CAD | 1.4625  | 1.45    | 1.45    | 1.46    | 1.47    | 1.46    | 1.45    | 1.43    |
| USD/SEK | 10.6002 | 10.71   | 10.48   | 10.28   | 10.00   | 10.00   | 9.77    | 9.55    |
| EUR/SEK | 11.3256 | 11.25   | 11.00   | 11.00   | 11.00   | 11.00   | 10.75   | 10.50   |
| EUR/NOK | 11.3899 | 11.50   | 11.00   | 11.00   | 10.75   | 10.75   | 10.50   | 10.25   |
| USD/NOK | 10.6605 | 10.95   | 10.48   | 10.28   | 9.77    | 9.77    | 9.55    | 9.32    |
| EUR/DKK | 7.4585  | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    |
| USD/CNY | 7.27    | 7.20    | 7.15    | 7.10    | 7.00    | 6.90    | 6.80    | 6.80    |
| EUR/CNY | 7.77    | 7.56    | 7.51    | 7.60    | 7.70    | 7.59    | 7.48    | 7.48    |
| EUR/PLN | 4.3120  | 4.50    | 4.50    | 4.50    | 4.40    | 4.40    | 4.30    | 4.25    |
| USD/BRL | 5.5210  | 5.30    | 5.30    | 5.10    | 5.00    | 5.00    | 4.90    | 4.80    |

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").