

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Verandering in EUR/USD en sterling prognoses

- ▶ **We wijzigen onze EUR/USD-prognose voor eind 2024 naar 1,10 (van 1,16).**
- ▶ **Wij denken dat er geen opwaarts potentieel meer is vanwege de onze visie op het monetaire beleid van de Fed en de ECB in vergelijking met de marktverwachtingen.**
- ▶ **We hebben ook de prognoses voor het Britse pond gewijzigd naar aanleiding van onze nieuwe visie op de BoE.**

We hebben onze ramingen van EUR/USD voor 2024 naar beneden bijgesteld

Vorige week schreven we in onze FX weekly dat we denken dat het opwaarts potentieel in EUR/USD in 2023 beperkt is, omdat we denken dat de verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed enigszins worden uitgedaagd, beleggers al veel euro's gekocht hebben en de optiemarkt geen signalen gaf voor een substantiële verder stijging. Maar we zeiden ook dat de trend in EUR/USD positief blijft zolang de koers boven 1,0450 staat. Sindsdien is het paar onder de 1,09 gedaald.

Nu gaan we een stap verder. We verlagen onze prognoses voor 2024 voor EUR/USD. Wij verwachten niet langer hogere koersen in onze prognoses. De belangrijkste reden voor de aanpassing is de onze visie op het monetaire beleid van de Fed en de ECB in vergelijking met de verwachtingen van de markt en analisten. Wij blijven van mening dat zowel de Fed als de ECB de beleidsrente substantieel gaan verlagen in 2024 en dat de Fed dat meer zal doen dan de ECB. Maar vergeleken met de verwachtingen van analisten en de markt zijn wij veel agressiever wat betreft de verwachte renteverlagingen door de ECB dan door de Fed. Voor eind 2024 verwachten wij een bovengrens voor de Fed-funds rate van 3%, wat een verlaging met 200 basispunten in 2024 betekent, terwijl analisten een Fed-funds rate van 3,6% eind 2024 voorspellen. Voor de ECB verwachten wij dat de depositorente eind 2024 uitkomt op 2%, terwijl analisten een niveau van 3,25% voorspellen. Als onze visie uitkomt, zal er geen opwaarts momentum zijn in EUR/USD, maar eerder neerwaartse druk. Gezien de grote onzekerheid rond het beleid van de centrale banken zijn wij voorzichtig en verlagen wij onze EUR/USD-prognose tot 1,10 voor 2024.

Hoewel wij geen lagere niveaus voor EUR/USD voorspellen, denken wij dat de neerwaartse risico's voor EUR/USD zijn toegenomen. Op de korte termijn kunnen de ontwikkelingen rond het schuldenplafond aanvankelijk negatief doorwerken op de Amerikaanse dollar, maar als de markten in paniek raken, zullen beleggers de dollar waarschijnlijk kopen als meest liquide veiligheidsvaluta. Tegelijkertijd zouden de aanzienlijke net-long europositities gedeeltelijk kunnen worden geliquideerd als EUR/USD op de korte termijn niet verder stijgt. In 2024 is meer versoepeling van de ECB dan de markt momenteel voorziet een negatieve factor voor de euro. Ondanks deze aanpassing van de visie en de neerwaartse risico's verwachten wij geen verandering in de langetermijntrend.

Nieuwe visie Bank of England resulteert in prognosewijzigingen voor sterling

Vorige week hebben wij onze nieuwe visie op de Bank of England bekendgemaakt (zie hier). Wij denken dat de centrale bank een piek heeft bereikt in de beleidsrente van 4,5%. Maar de minder zwakke groeivoorzichten op korte termijn en de minder harde stijging van de werkloosheid betekenen dat de loonstijging en de kerninflatie waarschijnlijk hoger blijven dan eerder werd aangenomen. Daarom hebben wij onze verwachting voor het begin van de renteverlagingen verschoven van het vierde kwartaal van 2023 naar het tweede kwartaal van 2024 en onze verwachting voor de beleidsrente voor eind 2024 aanzienlijk verhoogd van 3% naar 3,75%. In vergelijking met de ECB en de Fed verwachten wij minder renteverlagingen door de Bank of England. In vergelijking met de markt en analisten zijn wij dit jaar iets minder verkrappingsgezind en volgend jaar iets minder verruimingsgezind. Daarom hebben wij onze prognoses bijgesteld. Wij verwachten volgend jaar hogere koersen in Britse pond ten opzichte van dollar en euro.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	15-May	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0879	1.08	1.09	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
GBP/USD	1.2507	1.24	1.24	1.24	1.25	1.26	1.28	1.30
EUR/GBP	0.8699	0.87	0.88	0.89	0.88	0.87	0.86	0.85

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 relatie manager 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").