

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Centrale banken staan weer in het middelpunt

- ▶ **De Chinese yuan herstelt na actie van de centrale bank en de overheid**
- ▶ **De ECB klinkt constructief over inflatie en dit werkt negatief door op de koers van de euro**
- ▶ **Financiële markten pikken signalen op van de Bank of Japan**
- ▶ **Bank of Canada laat de rente ongewijzigd, maar maakt zich zorgen over de aanhoudende kerninflatie**
- ▶ **Ook de Norges Bank laat de rente ongewijzigd**

Chinese yuan herstelt na actie van de centrale bank en de overheid

Deze week hebben verschillende centrale banken besluiten genomen over het monetaire beleid. In China bleef de prime rate voor 1-jarige leningen ongewijzigd op 3,45%, maar de PBoC kondigde wel een verlaging met 50 basispunten aan van de reservevereisten voor banken om de economie te ondersteunen. Hiermee tracht men de kredietgroei te stimuleren. De Chinese overheid kondigde ook een pakket aan om Chinese aandelenmarkten te stabiliseren. Als gevolg van de maatregelen is de Chinese yuan hersteld ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Wij denken dat een verder herstel mogelijk is als de Chinese economie beter gaat presteren en als het renteverskil tussen de VS en China verder afneemt.

ECB klinkt constructief over inflatie en dit werkt negatief door op de koers van de euro

De ECB hield haar belangrijkste rentetarieven ongewijzigd en ook haar belangrijkste monetaire beleidsverklaringen bleven grotendeels ongewijzigd. Een opvallende verandering in de verklaring was echter dat het voorbehoud over de voortgang van de inflatie werd verwijderd. De verklaring was constructiever over de inflatie en de markt vertaalde dat als meer verruimingsgezin dan verwacht. Dit, en de hoger dan verwachte Amerikaanse BBP-cijfers resulteerde in een daling van de euro ten opzichte van de dollar.

Financiële markten pikken signalen van de Bank of Japan op

De Bank of Japan liet het beleid ongewijzigd op een moment dat de yen opnieuw onder druk stond. De markt probeerde USD/JPY weer naar het niveau van 150 te duwen, maar het hoogste punt dat werd bereikt was 148,80. Gouverneur Ueda gaf aan dat een einde van het ultra versoepelende monetaire beleid in het verschiet kan liggen. Als reactie daarop heeft de markt een dergelijke actie opnieuw ingeprijsd. Dat deed de markt eind december ook, maar dat bleek voorbarig. We stellen al lang dat de yen aanzienlijk ondergewaardeerd is ten opzichte van de euro en de dollar en dat de markt aanzienlijk yen verkocht heeft. De tienjaars renteversillen tussen de VS en Japan en de eurozone en Japan hebben grote invloed op de koersen van USD/JPY en EUR/JPY. Deze renteversillen geven al enige tijd aan dat de forse stijgingen in de koersen van EUR/JPY en USD/JPY niet gerechtvaardigd zijn. Het is waarschijnlijk dat het verkleinen van de renteversillen tussen de VS en Japan en de eurozone en Japan (hoewel het grootste deel al is voorzien) leidt tot lagere niveaus in EUR/JPY en USD/JPY. Het is gewoon wachten op het begin van de versoepelingscycli in de VS en de eurozone. Een tegengestelde beweging van de Bank of Japan zou het herstel van de yen moeten helpen. Maar wij denken dat de markt te reikhalzend uitkijkt naar een beleidsverandering

van de Bank of Japan. Het tempo en/of de timing ervan stellen vaak teleur (wij verwachten slechts een zeer geleidelijke stijging van de beleidsrente). Wij verwachten een herstel van de yen binnen onze prognosehorizon.

Bank of Canada laat de rente ongewijzigd, maar maakt zich zorgen over aanhoudende kerninflatie

De Bank of Canada heeft de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5% en gaat door met het normaliseren van de balans. De centrale bank ziet de economische groei halverwege 2024 aantrekken. Ze zei ook dat ze zich zorgen maakt over de aanhoudende kerninflatie. Het comité wil een verdere en aanhoudende daling van de kerninflatie zien en blijft zich richten op het evenwicht tussen vraag en aanbod in de economie, de inflatieverwachtingen, de loonstijging en het prijsgedrag van bedrijven. De inflatiedoelstelling is 2% en de totale CPI-inflatie kwam in december uit op 3,4% j-o-j. De markt rekent op ten minste 75 basispunten aan renteverlagingen dit jaar. Rekening houdend met de opmerkingen over de aanhoudende inflatie en de verwachtingen dat de economische groei weer zal aantrekken, denken wij dat de markt te veel monetaire beleidsversoepeling heeft ingeprijsd. Een aanpassing in de verwachtingen zou de Canadese dollar moeten ondersteunen.

Norges Bank laat ook de rente ongewijzigd

Vandaag besloot de Norges Bank de beleidsrente ongewijzigd te laten op 4,5%. Ze verklaarde dat de beleidsrente waarschijnlijk nog enige tijd op dat niveau zal blijven. De inflatie ligt duidelijk boven de doelstelling. De onderliggende inflatie is verder gedaald maar nog steeds hoog. De werkloosheid is laag, maar de economische groei is zwak. "Het comité is van mening dat de beleidsrente nu hoog genoeg is om de inflatie binnen een redelijke tijdshorizon terug te brengen naar de doelstelling", aldus de president van Norges Bank. Als de kroon weer in waarde daalt, kan de inflatie langer hoog blijven. Dan is de centrale bank bereid om de beleidsrente weer te verhogen. Zoals aangegeven in onze FX Weekly van vorige week verwachten we dat de kroon goed zal presteren.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	25-Jan	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0897	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	147.60	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	160.84	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2729	1.24	1.25	1.26	1.26	1.27	1.28	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8561	0.89	0.88	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.8636	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9411	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6587	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6544	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6124	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7793	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3511	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4722	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.4030	10.23	10.23	10.00	10.00	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.3360	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.3500	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.4159	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4567	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.17	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.82	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3758	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9321	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").