

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 13 september 2024

EUR/USD blijft binnen een bandbreedte

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

- ECB versoepelt zoals verwacht en laat verdere verlagingen afhangen van binnenkomende data
- Nu verschuift de aandacht naar de rentebesluiten volgende week van de Fed, BoJ en BoE
- De Riksbank zal eind september waarschijnlijk, net als de ECB deze week, de rente verlagen

EUR/USD blijft binnen een bandbreedte

Van juni tot 26 augustus verzwakte de dollar doordat de markt rekening hield met agressievere renteverlagingen door de Fed en het sluiten van shortposities in yen ten opzichte van de euro en dollar. De dollar verzwakte ook ten opzichte van de euro, waarbij EUR/USD steeg van 1,08 naar 1,12. Sindsdien heeft de beweging aan momentum verloren en heeft de dollar zich hersteld. Hiervoor zijn verschillende redenen. Ten eerste liet de markt het idee van mogelijke agressieve renteverlagingen op korte termijn varen. Sterker nog, de sterker dan verwachte Amerikaanse bbp-cijfers op 27 augustus, het hogere consumentenvertrouwen en de iets hogere CPI-cijfers leidden tot de verwachting dat de Fed deze maand slechts met 25 basispunten zal verlagen. Ten tweede zijn de speculatieve net-long europosities aanzienlijk toegenomen en waren speculanten terughoudend om EUR/USD te kopen op relatief hoge niveaus. Het gebied 1,1120-1,1240 bevat inderdaad verschillende pieken. Ten derde werden de markten van tijd tot tijd risicomijdend en kochten beleggers de dollar. Ten vierde verschoof de focus van de Fed naar de ECB. Gisteren besloot de ECB de depositorente met 25 basispunten te verlagen, zoals algemeen werd verwacht. EUR/USD bewoog dus nauwelijks. De ECB zei dat verdere verlagingen afhangen van binnenkomende data.

Voor de komende maanden verwachten we dat EUR/USD binnen een bandbreedte van 1,07 en 1,12 blijft. Onze prognose voor het einde van het jaar is 1,10. We verwachten minder agressieve renteverlagingen dan de markt door de Fed. Dit zou de dollar moeten ondersteunen. Ondertussen verwachten we iets meer renteverlagingen voor de ECB, wat op de euro drukt. Hierdoor zou EUR/USD richting 1,07 kunnen dalen. Maar de onzekerheid rond de Amerikaanse verkiezingen zou op de korte termijn negatieve kunnen doorwerken op de dollar. Al met al verwachten we de komende maanden range-trading.

Riksbank verlaagt naar verwachting de rente later deze maand

Op 20 augustus besloot de Riksbank, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente met 25 basispunten te verlagen tot 3,5%. Uit de notulen bleek dat de overwegend gunstige ontwikkeling van de inflatie, de iets zwakkere economische activiteit en een sterkere wisselkoers een lichte neerwaartse bijstelling van de beleidsprognose rechtvaardigden. De Zweedse economie bevindt zich in een milde recessie. In de verklaring stond dat als de inflatie gelijk blijft, de rente dit jaar nog twee of drie keer kan worden verlaagd. Sinds het besluit was het BBP over het tweede kwartaal minder zwak, maar andere macro-economische cijfers kwamen lager uit dan verwacht, waaronder inflatie deze week. De Riksbank neemt op 25 september een besluit over het monetaire beleid. De markt (en wij ook) gaan uit van nog minstens drie renteverlagingen van 25 basispunten dit jaar (september, november en december). Voor de ECB verwachten nu nog twee verlagingen, wat iets meer verruimingsgezind is dan de markt. Dus als deze scenario's uitkomen, is het waarschijnlijk dat EUR/SEK iets lager zal staan (een iets sterkere Zweedse kroon). Onze EUR/SEK-prognoses weerspiegelen deze dynamiek.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in dikgedrukt/rood

	12-Sep	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.1037	1.10	1.10	1.11	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	142.18	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	156.93	163	160	158	157	157	155
GBP/USD	1.3057	1.31	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.8453	0.84	0.83	0.83	0.82	0.83	0.82
USD/CHF	0.8536	0.86	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9421	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6676	0.68	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/AUD	1.6532	1.62	1.57	1.56	1.56	1.56	1.55
NZD/USD	0.6139	0.62	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7978	1.77	1.77	1.76	1.78	1.78	1.77
USD/CAD	1.3592	1.36	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28
EUR/CAD	1.5001	1.50	1.50	1.49	1.48	1.48	1.47
USD/SEK	10.3356	10.23	10.23	10.14	9.82	9.65	9.57
EUR/SEK	11.4076	11.25	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00
EUR/NOK	11.9423	11.50	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50
USD/NOK	10.8198	10.45	10.23	9.91	9.60	9.43	9.13
EUR/DKK	7.4623	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.12	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.86	7.87	7.81	7.77	7.73	7.75	7.82
EUR/PLN	4.2889	4.30	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10
USD/BRL	5.6581	5.50	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").