

FX Weekly

Economisch Bureau | 12 juni 2024

Het Britse pond: *range-bound* in 2024 en meer opwaarts potentieel in 2025

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

- Enkele wijzigingen in onze valutaramingen
- Opwaarts potentieel voor de Australische dollar
- Het Britse pond is waarschijnlijk *range-bound* dit jaar en doet het volgend jaar naar verwachting goed

Enkele wijzigingen in onze valutaramingen

Vorige week veranderden onze economen hun visie op de Fed en de ECB. Omdat we onze visie op de ECB en de Fed in dezelfde mate hebben gewijzigd en we nog steeds aanzienlijk meer renteverlagingen verwachten voor de ECB, hebben we besloten om onze prognose voor EUR/USD ongewijzigd te laten. De gewijzigde visies hebben echter wel gevolgen voor onze andere valutaramingen (zie de veranderingen in rood in onze prognoses in de tabel hieronder). Er zijn twee valutaparen waar we ons in deze FX Weekly op willen richten. Ten eerste de Australische dollar met het rentebesluit van de centrale bank volgende week, en ten tweede het Britse pond met de komende verkiezingen.

Opwaarts potentieel voor de Australische dollar

Op 7 mei liet de Reserve Bank of Australia de beleidsrente ongewijzigd op 5,35%. De hoger dan verwachte Australische inflatiecijfers in april (gepubliceerd op 29 mei) leidden tot het uitprijzen van een aantal van de verwachte renteverlagingen door de RBA dit jaar, het renteverskil tussen de Amerikaans en Australisch tienjaars staatspapier werd kleiner en de Australische dollar steeg. Ook de verwachting dat China zijn economie verder ondersteunt, heeft de Australische dollar gesteund. Recentelijk heeft de Amerikaanse dollar echter een comeback gemaakt, deels door hogere rendementen en deels door te profiteren van zwakte in andere valuta.

Voor de rest van dit jaar en volgend jaar verwachten we dat de Australische dollar beter zal presteren dan de Amerikaanse dollar en de euro. Dit komt vooral door onze visie op de centrale banken. De markt verwacht dit jaar ongeveer 10 basispunten aan renteverlagingen voor Australië. Onze visie ligt dicht bij de marktconsensus. Onze visie op de Fed ligt ook dicht bij de marktconsensus. Voor de ECB zijn we daarentegen meer verruimingsgezind dan wat de markt nu verwacht. Dit zou de Australische dollar moeten ondersteunen ten opzichte van de euro. Voor volgend jaar verwachten we minder renteverlagingen in Australië dan wat we verwachten voor de Fed en de ECB. Deze visie wordt weerspiegeld in onze prognoses. Volgende week neemt de Reserve Bank of Australia een besluit over het monetaire beleid en er wordt geen verandering verwacht.

Het Britse pond is waarschijnlijk *range-bound* dit jaar en doet het volgend jaar naar verwachting goed

Tot nu toe heeft het Britse pond het dit jaar goed gedaan. Het is zelfs de enige belangrijke valuta die het dit jaar beter heeft gedaan dan de Amerikaanse dollar (zij het met een klein percentage). Zal deze outperformance aanhouden? Wij denken dat het Britse pond de rest van dit jaar waarschijnlijk binnen een bandbreedte zal handelen. Onze redenen daarvoor zijn de volgende. Ten eerste is er op de korte termijn onzekerheid over de verkiezingen op 4 juli. De laatste peilingen wijzen op een verpletterende overwinning van Labour die de uitkomst van 1997 zou kunnen overtreffen. Het

Labour-manifest wordt waarschijnlijk volgende week donderdag gepubliceerd en dit zal meer informatie geven over de koers van Labour. Onze macro-econoom verwacht dat het effect van de verkiezingen op de economie beperkt zal zijn. Dit komt omdat er weinig fiscale ruimte is voor een expansief beleid. Ons basisscenario is dus dat de verkiezingen geen invloed zullen hebben op de groei, de inflatie en de vooruitzichten van de BoE. Hoewel we onze macro-economische vooruitzichten ongewijzigd laten, weegt de onzekerheid over de verkiezingen vaak op de valuta. Ten tweede verwachten we dat de BoE en de Fed het beleid dit jaar met hetzelfde magnitude zullen versoepelen en voor beide centrale banken zitten we dicht bij de marktconsensus. Daarom denken wij dat er beperkt opwaarts potentieel is voor het Britse pond vanaf de huidige niveaus ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Omdat wij meer verruimingsgezind zijn voor de ECB, is er misschien wat ruimte voor het Britse pond om de komende maanden te stijgen ten opzichte van de euro. Voor volgend jaar verwachten we dat het Britse pond beter zal presteren dan de Amerikaanse dollar en de euro, omdat we verwachten dat de Bank of England de rente minder zal verlagen dan de ECB en de Fed.

ABN AMRO Valutaramingen nieuw

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	12-Jun	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0744	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	157.20	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	168.90	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2746	1.27	1.27	1.27	1.29	1.30	1.31	1.32
EUR/GBP	0.8430	0.83	0.83	0.84	0.85	0.85	0.84	0.83
USD/CHF	0.8973	0.91	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9641	0.96	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6619	0.66	0.66	0.68	0.70	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6232	1.59	1.59	1.57	1.57	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6148	0.61	0.61	0.62	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7476	1.72	1.72	1.73	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3744	1.38	1.38	1.36	1.34	1.33	1.32	1.30
EUR/CAD	1.4767	1.45	1.45	1.46	1.47	1.46	1.45	1.43
USD/SEK	10.4752	10.71	10.48	10.28	10.00	10.00	9.77	9.55
EUR/SEK	11.2549	11.25	11.00	11.00	11.00	11.00	10.75	10.50
EUR/NOK	11.4779	11.50	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.6827	10.95	10.48	10.28	9.77	9.77	9.55	9.32
EUR/DKK	7.4589	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.79	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3390	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.3660	5.30	5.30	5.10	5.00	5.00	4.90	4.80

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO Valutaramingen oud

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	06-Jun	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0882	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	155.86	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	169.62	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2783	1.25	1.26	1.28	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8513	0.84	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.8918	0.91	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9705	0.96	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6663	0.64	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6334	1.64	1.64	1.65	1.67	1.64	1.62	1.62
NZD/USD	0.6198	0.60	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.64
EUR/NZD	1.7558	1.75	1.75	1.75	1.77	1.75	1.72	1.72
USD/CAD	1.3682	1.38	1.38	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.4889	1.45	1.45	1.46	1.49	1.47	1.46	1.45
USD/SEK	10.4106	10.95	10.95	10.51	10.00	10.00	9.77	9.77
EUR/SEK	11.3296	11.50	11.50	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75
EUR/NOK	11.4883	11.50	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	10.5565	10.95	10.71	10.28	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/DKK	7.4599	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.88	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.2772	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.2485	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").