ABN·AMRO

Economisch Bureau | 2 november 2023

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Fine-tuning door centrale banken

- **Krappe bandbreedte in EUR/USD**
- **Enige volatiliteit in yen**
- **Norges Bank en Bank of England laten beleid ongewijzigd**

Krappe bandbreedte in EUR/USD

EUR/USD handelt nu al enkele weken binnen een krappe bandbreedte van 1,05-1,07. De lager dan verwachte CPI- en BBP-cijfers voor de eurozone eerder deze week en de uitkomst van het Fed-besluit (ongewijzigd) resulteerden niet in een grote directionele beweging buiten deze range. De markt wacht op nieuwe informatie en drijfveren om een beslissing te nemen over de volgende grote beweging. Voorlopig neemt de markt een afwachtende houding aan.

Enige volatiliteit in de yen

Eerder in de week was de markt teleurgesteld over de beperkte actie van de Bank of Japan. Beleggers hadden meer van de centrale bank verwacht gezien de zeer lage koers van de yen. Na het besluit verzwakte de yen wat meer. USD/JPY bereikte een hoogste punt van 151,71. Het hoogste punt van vorig jaar op 21 oktober was 151,95. Wij denken dat de zwakte van de yen tegen het einde loopt en zodra de focus van de markt verschuift naar de start van de versoepeling van het monetaire beleid door de Fed en de ECB volgend jaar, zal de yen herstellen ten opzichte van de dollar en de euro door de verkleining van de renteverschillen. De huidige niveaus in de koers van de yen zijn dus niet aantrekkelijk om short te gaan.

Norges Bank houdt de rente op 4,25%

De afgelopen weken is de kroon gedaald. Vandaag hield de Norges Bank het monetaire beleid op 4,25%. De beslissing was unaniem. De bank stelde dat het monetaire beleid nu een verkrappend effect heeft op de economie en dat het volledige effect van de eerdere renteverhogingen nog moet blijken. De arbeidsmarkt is nog steeds krap. De inflatie ligt duidelijk boven de doelstelling van 2%. De consumentenprijsinflatie is gedaald, maar de onderliggende inflatie is hoog. Het Comité wil de beleidsrente niet meer verhogen dan nodig is om de inflatie binnen een redelijke termijn terug te brengen naar de doelstelling. Er zal waarschijnlijk nog enige tijd een verkrappend monetair beleid moeten worden gevoerd. Of extra renteverhogingen nodig zijn, hangt af van de economische ontwikkelingen. Wij verwachten dat de kroon zal herstellen. Ten eerste denken we dat de centrale bank nog wat extra kan verhogen om de inflatie verder terug te dringen. De centrale bank is misschien dicht bij het einde van de cyclus, maar we verwachten niet dat er snel een versoepelingscyclus zal beginnen. Dit in tegenstelling tot de grote renteverlagingen die we volgend jaar verwachten van de Fed en de ECB. Dit zou de kroon moeten ondersteunen. Bovendien heeft Noorwegen de opbrengsten van zijn energierijkdom opgespaard en blijven de fundamentals solide.

BoE heeft de rente ongewijzigd gelaten

Vandaag heeft ook de Bank of England de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,25%. Voor het VK verwachten we dat de Bank of England in 2024 minder zal verlagen dan de Fed en de ECB. Dit zou positief moeten zijn voor het Britse pond ten opzichte van de euro en dollar. Voor 2025 verwachten we geen renteverlagingen meer van de ECB en een grotere renteverlaging van de Fed dan van de Bank of England. Dit zou gunstig moeten zijn voor het pond ten opzichte van de dollar, maar negatief moeten doorwerken op het pond ten opzichte van de euro.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	02-Nov	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0658	1.05	1.06	1.07	1.08	1.10
USD/JPY	150.17	146	142	138	135	132
EUR/JPY	160.06	153	151	148	146	145
GBP/USD	1.2211	1.23	1.24	1.25	1.26	1.26
EUR/GBP	0.8728	0.85	0.85	0.86	0.86	0.87
USD/CHF	0.9029	0.91	0.90	0.88	0.87	0.87
EUR/CHF	0.9623	0.96	0.95	0.94	0.94	0.96
AUD/USD	0.6445	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6538	1.62	1.61	1.60	1.59	1.62
NZD/USD	0.5905	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
EUR/NZD	1.8049	1.75	1.74	1.73	1.71	1.75
USD/CAD	1.3778	1.36	1.34	1.32	1.30	1.30
EUR/CAD	1.4684	1.43	1.42	1.41	1.40	1.43
USD/SEK	11.0821	10.71	10.38	10.05	9.72	9.55
EUR/SEK	11.8116	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.8713	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	11.1380	10.71	10.38	10.05	9.72	9.55
EUR/DKK	7.4634	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.32	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00
EUR/CNY	7.80	7.61	7.63	7.65	7.67	7.70
EUR/PLN	4.4450	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
USD/BRL	4.9564	5.00	4.80	4.60	4.50	4.50

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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").