

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 28 augustus 2024

Upgrade van onze EUR/USD ramingen

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

- Na lang wachten werden yen-short posities eindelijk gesloten
- We wijzigen onze EUR/USD ramingen naar aanleiding van onze nieuwe Fed-visie en onze visie op de Amerikaanse verkiezingen.
- EUR/USD eind 2024 staat nu op 1,10 (was 1,07) en eind 2025 op 1,15 (was 1,10).

De langverwachte squeeze in yen short posities

Sinds het begin van juli hebben de valutamarkten grote bewegingen laten zien. USD/JPY daalde van boven de 161 naar rond de 140,25, oftewel een daling van 13%. De eerste aanleiding was een lager dan verwacht Amerikaans CPI-cijfer op 11 juli, wat leidde tot lagere rendementen op Amerikaans staatspapier en verwachtingen van renteverlagingen door de Fed in de komende maanden. Dit had als gevolg dat beleggers de dollars die ze eerder gekocht hadden van de hand deden en de yen die ze eerder verkocht hadden terug kochten. Later verraste de Bank of Japan met een renteverhoging. Vervolgens zorgden Amerikaanse cijfers en commentaar van Fed-functionarissen ervoor dat beleggers rekening gingen houden met dat de Fed de rente agressiever zou kunnen verlagen. Zelfs een renteverlaging tussen twee vergaderingen werd gezien als mogelijkheid door beleggers. De dollar daalde ook ten opzichte van de euro door deze ontwikkelingen. Dus EUR/USD steeg. EUR/USD ging van 1,07 naar boven 1,11, een stijging van bijna 4%.

De speculatieve netto short posities in de yen zijn gesloten, zelfs de markt is nu licht netto long (zie grafiek linksonder). Speculatieve posities in de euro (zie grafiek rechtsonder) en de Amerikaanse dollar blijven neutraal. De vraag is wat we nu verwachten.

Speculatieve short yen posities gesloten

In aantal contracten



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Speculatieve beleggers zijn neutraal op de euro

In aantal contracten



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Nieuwe EUR/USD ramingen

Op 7 augustus veranderde onze VS econoom zijn Fed-visie (zie [hier](#) voor meer informatie). We verwachten nu snellere renteverlagingen. We voorzien renteverlagingen in stapjes van 25 basispunten tijdens de vergaderingen in september, november en december van dit jaar, één meer dan we verwachtten. Maar we gaan niet uit van een tussentijdse renteverlaging. Ons standpunt is iets minder verruimingsgezind dan dat van de markt. Onze visie op de ECB is niet veranderd en we hebben dezelfde visie als de markt. In de aankomende Global Monthly (in Engels en Nederlands) publiceren we meer details over de Amerikaanse verkiezingen. De komende dagen verschijnt er ook een special over de dollar (alleen in Engels). Als gevolg van onze gewijzigde visie op de Fed, onze visie ten opzichte van de marktconsensus en onze verwachtingen voor de dollar met betrekking tot de Amerikaanse verkiezingen, hebben we onze EUR/USD-prognoses geactualiseerd. Onze nieuwe eindejaarsprognoses voor EUR/USD zijn 1,10 (was 1,07) eind 2024 en 1,15 (was 1,10) eind 2025. In de komende week zullen we ook onze andere voorspellingen bijwerken.

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").