

FX Weekly

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

Verwachtingen voor NZD en SEK zijn goed

- ▶ **De Nieuw-Zeelandse dollar presteert dit jaar naar verwachting beter dan Amerikaanse dollar en de euro**
- ▶ **De Zweedse kroon doet het naar verwachting ook goed**

Nieuw-Zeelandse dollar zal het dit jaar naar verwachting beter doen dan de Amerikaanse dollar en de euro

Tot nu toe heeft de Nieuw-Zeelandse dollar dit jaar minder goed gepresteerd dan de Amerikaanse dollar en de euro. In februari presteerde de munt echter goed tot aan de vergadering van de centrale bank, wat leidde tot enige verzwakking van de munt. Vandaag liet de Reserve Bank of New Zealand haar beleidsrente ongewijzigd op 5,5%. Ze verklaarde dat de economie zich in grote lijnen heeft ontwikkeld zoals het comité had verwacht. De kerninflatie en de meeste maatstaven voor inflatieverwachtingen zijn gedaald en de risico's voor de vooruitzichten zijn evenwichtiger geworden. Ze verklaarde ook dat ze ervan overtuigd is dat het huidige niveau van de beleidsrente (Official Cash Rate of OCR) de vraag beperkt. Er is echter een aanhoudende daling van de capaciteitsdruk in de Nieuw-Zeelandse economie nodig om ervoor te zorgen dat de inflatie terugkeert naar de doelstelling van 1 tot 3%. De OCR moet voor een langere periode op een restrictief niveau blijven om ervoor te zorgen dat dit gebeurt. De verklaring was minder verkappingsgezind dan verwacht, in die zin dat een nieuwe renteverhoging nu minder waarschijnlijk is. Dit resulteerde in een lagere Nieuw-Zeelandse dollar.

De centrale bank nadert het einde van de verkrappingscyclus, maar een nieuwe renteverhoging van 25 basispunten door de RNBZ is nog steeds mogelijk als de inflatie niet zo snel daalt als verwacht. De consumentenprijsinflatie staat momenteel op 4,7% j/j en moet dus nog aanzienlijk verder dalen. De markt gaat ervan uit dat de beleidsrente op het hoogtepunt is, dat de centrale bank in september begint met renteverlagingen en dat er dit jaar in totaal aan 50 basispunten wordt verlaagd.

Wij denken dat de centrale bank nog langer kan wachten met de verruiming. Alles hangt af van de inflatievooruitzichten. Over het algemeen verwachten we een latere start van de versoepelingscyclus en minder renteverlagingen in 2024 in Nieuw-Zeeland in vergelijking met de Fed en de ECB. Dit zou de Nieuw-Zeelandse dollar moeten ondersteunen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. Dit wordt weerspiegeld in onze NZD-prognoses.

Zweedse kroon doet het naar verwachting ook goed

Sinds het begin van het jaar is de Zweedse kroon gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. Sinds 22 januari begint de munt echter te herstellen ten opzichte van de euro en sinds 5 februari ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Op 1 februari liet de Riksbank de beleidsrente ongewijzigd op 4%, maar de verklaring geeft geen duidelijke richting aan. Het lijkt erop dat de Riksbank aan het einde van de verkrappingscyclus is. Op 20 februari zei eerste vicegouverneur Anna Breman dat "de inflatie aanzienlijk is gedaald ten opzichte van de hoge niveaus en dat de inflatievooruitzichten rooskleuriger zijn. We kunnen een soepele terugkeer naar een lage en stabiele inflatie echter niet als vanzelfsprekend beschouwen. Daarom moeten we geduldig zijn in ons monetaire beleid."

Wij verwachten dat de centrale bank de komende maanden de beleidsrente ongewijzigd laat. Zelfs als ze in de eerste helft van het jaar zou beginnen met het versoepelen van het beleid (dit is niet onze visie), denken wij dat de Riksbank in 2024 niet geneigd zal zijn om het monetaire beleid even sterk te versoepelen als de Fed en de ECB. Daarom is er dit jaar ruimte voor de kroon om het beter te doen dan de euro en de Amerikaanse dollar.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	28-Feb	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0813	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	150.70	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	162.95	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2640	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8554	0.87	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.8804	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9519	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6495	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6648	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6098	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7732	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3583	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4686	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.3631	10.23	10.23	10.00	10.00	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.2054	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.4651	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.6033	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4542	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.20	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.78	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3102	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9342	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").