

Economisch Bureau | 29 november 2023

FX Weekly

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

De Zweedse kroon gaat mogelijk verder herstellen

- ▶ **De Zweedse kroon gaat mogelijk verder herstellen**
- ▶ **Nieuw-Zeelandse dollar heeft beter gepresteerd dan de Amerikaanse dollar en de euro**
- ▶ **Aandacht voor ECB-sprekers, Fed-sprekers, Amerikaanse cijfers, rentebesluiten RBA en BoC**

De kroon gaat mogelijk verder herstellen

Vorige week liet de Riksbank de rente ongewijzigd op 4%. Er werd een renteverhoging van 25 basispunten verwacht omdat de inflatie nog ver van het doel verwijderd is. De centrale bank zei ook dat de inflatie nog steeds te hoog is en dat er nog steeds risico's zijn dat de inflatie niet snel genoeg blijft dalen en zich stabiliseert op het doel. Maar de inflatiedruk is afgenomen. De renteverhogingen hebben geleid tot een afname van de vraag in de Zweedse economie en dit begint ook door te werken op de arbeidsmarkt. Vanaf begin november tot aan het rentebesluit op 23 november herstelde de Zweedse kroon zich met meer dan 3%. Na het besluit verzwakte de kroon, maar dit was slechts tijdelijk. Sindsdien heeft het herstel zich voortgezet. De kroon staat nu op het hoogste niveau sinds mei 2023 ten opzichte van de euro.

Wij denken dat de kroon verder kan stijgen. Om te beginnen heeft de centrale bank gezegd dat ze bereid is om de beleidsrente verder te verhogen als de inflatievooruitzichten verslechteren. Wij denken dat de centrale bank nog minstens één keer moet verhogen en misschien zelfs twee keer met 25 basispunten om de inflatie in de richting van de doelstelling te brengen. Voor de ECB verwachten we dat de versoepelingscyclus in het tweede kwartaal van 2024 begint. Dit zou dus ook ondersteunend moeten zijn voor de kroon. Bovendien, als de Zweedse economie relatief goed standhoudt en het beleggerssentiment constructief blijft, zou de kroon goed moeten kunnen presteren.

Nieuw-Zeelandse dollar heeft beter gepresteerd dan de Amerikaanse dollar en de euro

Eerder deze week liet de Reserve Bank of New Zealand de beleidsrente op 5,5% staan. De bank verklaarde dat de rentetarieven de uitgaven in de economie beperken en dat de inflatie van de consumentenprijzen afneemt. De inflatie blijft echter te hoog. De bank heeft een *target range* van 1-3%. De loonstijging lijkt te zijn afgenomen na recente pieken. Het *Monetary Policy Committee* is overeengekomen dat de rente gedurende een langere periode op een restrictief niveau moet blijven, zodat de inflatie van de consumentenprijzen terugkeert naar het streefcijfer en om maximale duurzame werkgelegenheid te ondersteunen. Hoewel de centrale bank het einde van de verkrappingscyclus nadert, denken wij dat nog een renteverhoging van 25 basispunten door de RNBZ in het verschiet ligt. De markt gaat ervan uit dat de beleidsrente op zijn hoogtepunt is, met enkele renteverlagingen gepland voor 2024. Aangezien de inflatie nog niet terug is op het streefcijfer (nu 5,6%), denken we dat het te vroeg is om te anticiperen op renteverlagingen. Een meer verkrappingsgezinde centrale bank zou de Nieuw-Zeelandse dollar moeten ondersteunen. Momenteel rekent de markt echter al op eerdere renteverlagingen en meer renteverlagingen door de Fed in 2024. Dit weegt op de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Nieuw-Zeelandse dollar. De marktvisie op de Fed is dichterbij onze visie komen te liggen. Als gevolg daarvan is NZD/USD opgeschoven in de richting van onze voorspellingen voor de tweede helft van 2024.

Voor de rest van deze week en volgende week zal de markt zich richten op ECB-sprekers, waaronder ECB-voorzitter Lagarde morgen, op Fed-sprekers, Amerikaanse economische cijfers en de besluiten van de Reserve Bank of Australia en de Bank of Canada.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	29-Nov	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0990	1.05	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	147.14	146	142	138	135	132
EUR/JPY	161.71	153	156	152	149	145
GBP/USD	1.2710	1.23	1.24	1.25	1.26	1.26
EUR/GBP	0.8647	0.85	0.89	0.88	0.87	0.87
USD/CHF	0.8735	0.91	0.86	0.85	0.85	0.87
EUR/CHF	0.9600	0.96	0.95	0.94	0.94	0.96
AUD/USD	0.6635	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6565	1.62	1.67	1.64	1.62	1.62
NZD/USD	0.6172	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
EUR/NZD	1.7808	1.75	1.80	1.77	1.75	1.75
USD/CAD	1.3572	1.36	1.34	1.32	1.30	1.30
EUR/CAD	1.4915	1.43	1.47	1.45	1.43	1.43
USD/SEK	10.3467	10.71	10.00	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.3713	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.7180	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	10.6620	10.71	10.00	9.77	9.55	9.55
EUR/DKK	7.4560	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.13	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00
EUR/CNY	7.84	7.61	7.92	7.87	7.81	7.70
EUR/PLN	4.3311	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
USD/BRL	4.8753	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").