

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 18 juli 2024

ECB laat beleid ongewijzigd zoals verwacht

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

- ECB laat monetair beleid ongewijzigd zoals verwacht
- US CPI-rapport van vorige week leidde tot zwakte van de dollar en herstel van de yen
- Wij denken dat het herstel van de yen nog maar net is begonnen
- De FX Weekly gaat met vakantie en zal in de laatste week van augustus hervatten

ECB laat monetair beleid ongewijzigd zoals verwacht

De ECB liet de beleidsrente ongewijzigd, zoals algemeen werd verwacht. De verklaring naast het besluit bleef zeer neutraal en gaf geen enkele indicatie voor de volgende stap. EUR/USD bewoog nauwelijks na het besluit. De markt heeft een renteverlaging van 20 basispunten ingeprijsd voor de vergadering in september. Wij denken dat tekenen van afnemende inflatiedruk de weg vrijmaken voor een renteverlaging tijdens de vergadering in september. Wij verwachten een renteverlaging van 25 basispunten bij elke vergadering dit jaar en dit is meer verruimingsgezin dan de marktconsensus. Daarom verwachten we de komende maanden een iets zwakkere EUR/USD.

US CPI rapport veroorzaakte zwakte van de dollar en herstel in de yen

Het Amerikaanse CPI-rapport kwam vorige week lager uit dan verwacht. Dit resulteerde in een scherpe daling van de rente op Amerikaanse staatsobligaties (13 basispunten op de tweejaars, 14 basispunten op de vijfjaars en 10 basispunten op de tienjaars) en de verwachting dat de Fed mogelijk snel zal beginnen met haar versoepelingscyclus. De financiële markten houden rekening met de start van de Fed-verruimingscyclus tijdens de vergadering in september. Ook de rente op Duitse staatsobligaties daalde, maar in mindere mate dan in de VS. Hierdoor daalde de Amerikaanse dollar en kwam EUR/USD weer boven de 1,09. Omdat zowel de Amerikaanse als de Duitse rente daalde, won de yen meer dan 3% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en meer dan 2% ten opzichte van de euro.

Is er meer ruimte voor het herstel van de yen?

Ja, wij denken van wel om de volgende redenen. Ten eerste verwachten we dat de renteversillen tussen Japan enerzijds en de VS en Duitsland anderzijds kleiner worden. Ten tweede verwachten we dat de Bank of Japan haar enorme balans zal afbouwen en dat dit bijna tien jaar kan duren. De BoJ staat nog maar aan het begin in vergelijking met andere centrale banken. Het afbouwen van de balans zal leiden tot minder liquiditeit in yen. Dit en een geleidelijke verhoging van de beleidsrente zou de yen moeten ondersteunen, vooral in vergelijking met de landen waar centrale banken al zijn begonnen met een versoepeling van het monetaire beleid of daar bijna mee zijn begonnen. Ten derde zijn de *short*posities in yen nog steeds extreem. Ten vierde verslechtert het technische beeld van USD/JPY enigszins. USD/JPY is inderdaad onder het vijftig daags voortschrijdend gemiddelde gebroken en beweegt richting het honderd daags voortschrijdend gemiddelde. Een doorbraak van het tweehonderd daags voortschrijdend gemiddelde (onder 151,50) zou echter duiden op een trendverandering. In EUR/JPY liggen de prijzen nog steeds boven de vijftig-

honderd- en tweehonderd daags voortschrijdend gemiddelden, dus de trend ziet er positiever uit in EUR/JPY dan in USD/JPY.

ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	18-Jul	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0927	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	156.49	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	171.00	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2980	1.27	1.27	1.29	1.30	1.31	1.32
EUR/GBP	0.8419	0.83	0.84	0.85	0.85	0.84	0.83
USD/CHF	0.8839	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9659	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6734	0.66	0.68	0.70	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6227	1.59	1.57	1.57	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6072	0.61	0.62	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7998	1.72	1.73	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3681	1.38	1.36	1.34	1.33	1.32	1.30
EUR/CAD	1.4949	1.45	1.46	1.47	1.46	1.45	1.43
USD/SEK	10.5565	10.48	10.28	10.00	10.00	9.77	9.55
EUR/SEK	11.5353	11.00	11.00	11.00	11.00	10.75	10.50
EUR/NOK	11.7700	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.7714	10.48	10.28	9.77	9.77	9.55	9.32
EUR/DKK	7.4603	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.26	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.93	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.2887	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.5311	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").