

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Ramingen voor het Britse pond iets omhoog

- ▶ **We zijn dit jaar constructiever over het Britse pond**
- ▶ **Meer onzekerheid voor de PLN**

Wij zijn constructiever over het pond dit jaar

Vandaag kwamen de CPI-cijfers voor januari iets lager uit dan verwacht. Dit resulteerde in enige zwakte van het Britse pond. Daarentegen klonk de BoE twee weken geleden wat verkrappingsgezinder en liet het Britse arbeidsmarktrapport vorige week een lagere werkloosheid en een hoger gemiddeld weekloon zien. Deze ontwikkelingen ondersteunden het Britse pond.

Tot nu toe is het Britse pond licht gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar gestegen ten opzichte van de euro en andere belangrijke valuta's. Op dit moment gaan de financiële markten uit van de start van de verruimingscyclus van de BoE in juni of augustus en een Bank Rate die eind 2024 eindigt op 4,44%, of in totaal 75 basispunten aan renteverlagingen.

Ondertussen verwachten wij slechts een totaal van 50 basispunten aan renteverlagingen. Voor de Fed en de ECB verwachten we dit jaar 125 basispunten aan renteverlagingen, terwijl de financiële markten nu uitgaan van een totaal van 90 basispunten voor de Fed en 125 basispunten voor de ECB. Op dit moment is onze visie op de ECB dus in lijn met de marktverwachtingen, zijn we iets minder verruimingsgezin voor de BoE en zijn we iets meer verruimingsgezin voor de Fed in vergelijking met de verwachtingen op de financiële markten. Dit zou het Britse pond moeten ondersteunen ten opzichte van de dollar en de euro, maar er is iets meer opwaarts potentieel ten opzichte van de dollar. Hoewel we verwachten dat het pond licht zal stijgen ten opzichte van de euro, denken we dat de opwaarts potentieel beperkt is. We hebben onze prognoses voor het Britse pond aangepast om deze visie te weerspiegelen. Onze nieuwe eindejaarsprognoses voor GBP/USD en EUR/GBP zijn respectievelijk 1,30 (was 1,26) en 0,85 (was 0,87).

Meer onzekerheid voor de PLN

In september 2023 begon de centrale bank met het versoepelen van het monetaire beleid, ondanks de toen nog steeds erg hoge inflatie. Sindsdien is de beleidsrente met 100 basispunten verlaagd tot 5,75%. Op 7 februari heeft de Nationale Bank van Polen de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,75%. De centrale bank verklaarde dat het desinflatieproces doorgaat, maar dat er onzekerheid bestaat over de inflatievooruitzichten, die met name verband houdt met de impact van het fiscale beleid en regelgeving op de prijsontwikkeling en het tempo van het economische herstel in Polen. De Raad is van oordeel dat het huidige niveau van de NBP-rentevoeten bevorderlijk is voor het behalen van de NBP-inflatiedoelstelling op middellange termijn. In december bedroeg de CPI 6,2% en de kerninflatie 6,9%. De doelstelling van de centrale bank is om de inflatie op de middellange termijn op 2,5% te houden met een symmetrische bandbreedte van +/-1%. Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de beleidsrente de komende maanden wordt verlaagd, vooral vanwege de relatief hoge inflatie en de beleidsonzekerheid. Over het algemeen is een lagere kans op renteverlagingen positief voor een valuta, maar aanzienlijke negatieve reële rentes, zorgen over de begrotingssituatie en politieke onzekerheid is geen goede mix. De munt zou dus iets verder kunnen dalen ten opzichte van de euro.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	14-Feb	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0699	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	150.59	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	161.11	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2538	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8533	0.87	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.8875	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9496	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6475	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6523	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6078	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7604	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3546	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4493	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.5758	10.23	10.23	10.00	10.00	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/SEK	11.3148	11.25	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.3828	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.6394	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4549	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.19	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.70	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3430	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9552	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 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").