

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 31 oktober 2024

Het afwachten is begonnen

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

- **Dollarrally komt tot stilstand**
- **Yen herstelt na het besluit van Bank of Japan**
- **Begrotingsresultaten VK kunnen positief uitpakken voor Britse pond**

Dollarrally komt tot stilstand

Tussen begin oktober en 23 oktober steeg de Amerikaanse dollar met ongeveer 4%. Recentelijk kwam deze rally tot stilstand en draaide zelfs gedeeltelijk om: EUR/USD herstelde namelijk van 1.0770 naar 1.0870. De Amerikaanse verkiezingen staan voor de deur en omdat het twee kanten op kan gaan, neemt de markt een adempauze. Het hangt nu van de uitslag af en of deze uitslag eindelijk wordt betwist. Onze VS-econoom heeft uitgebreid geschreven over de mogelijke scenario's (zie [hier](#)). In augustus hebben we ook een verkiezingsstuk geschreven over wat de verschillende scenario's betekenen voor de Amerikaanse dollar (zie meer [hier](#)). Kortom, het afwachten is begonnen.

Yen herstelt na het besluit van Bank of Japan

Met de rally van de Amerikaanse dollar over de hele linie en de verwachting dat de Bank of Japan deze week minder verkrapingsgezind zou klinken, werd de Japanse yen verkocht ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De yen daalde zelfs met bijna 9% ten opzichte van de dollar. USD/JPY brak boven het tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde (151.50), wat duidt op een trendverandering van negatief naar neutraal/positief. Het zette een hoogtepunt neer van dichtbij 153.90 op 28 oktober. Daarna hebben de adempauze van de dollarstijging en meer verkrapingsgezinde commentaren van de Bank of Japan geresulteerd in een herstel van de yen. Als USD/JPY in de komende weken het tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde test en stijgt, dan zal de trend in USD/JPY omslaan naar positief. Als USD/JPY weer onder dit niveau komt, dan worden de vooruitzichten voor USD/JPY negatiever.

Begrotingsresultaten VK kunnen positief uitpakken voor Britse pond

Sinds begin oktober tot 23 oktober verzwakte het Britse pond met 3% ten opzichte van de dollar. Daarna is het Britse pond stabiel gebleven ten opzichte van de dollar. De eerdere verzwakking kwam deels door de kracht van de Amerikaanse dollar en deels door speculatie over de begroting en het effect daarvan op het monetaire beleid.

Op 30 oktober presenteerde de Britse kanselier Rachel Reeves de begroting. Na de presentatie was er wat intraday volatiliteit, maar had het Britse pond geen duidelijke richting. De versoepeling van het begrotingsbeleid betekent dat de Bank of England de rente waarschijnlijk langzamer zal verlagen dan de Fed en de ECB. Wij verwachten slechts één extra renteverlaging van 25 basispunten in 2024 (de markt heeft 30 basispunten ingeprijsd) en vier renteverlagingen van in totaal 100 basispunten in 2025, waarbij de Bankrente daalt naar 3,5% tegen eind 2025. In lijn hiermee verwachten wij dat het pond binnen onze prognosehorizon zal herstellen ten opzichte van de dollar en iets zal stijgen ten opzichte van de euro.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in dikgedrukt/rood

	31-Oct	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0865	1.10	1.11	1.12	1.14	1.15
USD/JPY	152.45	145	142	140	138	135
EUR/JPY	165.64	160	158	157	157	155
GBP/USD	1.2980	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40
EUR/GBP	0.8370	0.83	0.83	0.82	0.83	0.82
USD/CHF	0.8653	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83
EUR/CHF	0.9401	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6569	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/AUD	1.6539	1.57	1.56	1.56	1.56	1.55
NZD/USD	0.5973	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65
EUR/NZD	1.8189	1.77	1.76	1.78	1.78	1.77
USD/CAD	1.3919	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28
EUR/CAD	1.5121	1.50	1.49	1.48	1.48	1.47
USD/SEK	10.6821	10.23	10.14	9.82	9.65	9.57
EUR/SEK	11.6060	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00
EUR/NOK	11.9181	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50
USD/NOK	10.9693	10.23	9.91	9.60	9.43	9.13
EUR/DKK	7.4606	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.12	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.73	7.81	7.77	7.73	7.75	7.82
EUR/PLN	4.3526	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10
USD/BRL	5.7631	5.30	5.20	5.10	5.00	5.00

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").