

# FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 14 november 2024

## EUR/USD ramingen naar beneden bijgesteld

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

- De verkiezingsoverwinning van Trump geeft de dollar een boost
- De verkiezingen in de VS overschaduwden de rentebesluiten van centrale banken
- We hebben nieuwe ramingen voor macro, ECB en Fed
- Downgrade EUR/USD naar 1,05 eind 2024 en 1,0 eind 2025.

### Trump verkiezingsoverwinning boost dollar

Sinds duidelijk werd dat voormalig president Trump de Amerikaanse verkiezingen met een ruime marge heeft gewonnen en dat de Republikeinen een meerderheid zullen hebben in de Senaat en het Huis, is de Amerikaanse dollar aanzienlijk gestegen. De Amerikaanse dollarindex steeg met 2,5%, USD/JPY met 3% en de dollar steeg met 3,5% ten opzichte van de euro. Deze reacties waren in lijn met onze visie in het geval van een overwinning van Trump.

## EUR/USD ramingen naar beneden bijgesteld

Op woensdag hebben we onze nieuwe macro- en Fed- en ECB-ramingen bekendgemaakt (zie [hier](#) voor meer informatie). Onze economen verwachten nu een lager tempo van renteverlagingen door de Fed en meer renteverlagingen door de ECB binnen onze prognosehorizon (tot eind 2026). We verwachten dus een groter monetair renteverskil in het voordeel van de VS. We verwachten voor beide centrale banken in 2025-26 meer renteverlagingen dan de markten momenteel inrijzen, hoewel het verschil met de markt groter is voor de ECB, vooral tegen het einde van 2025. In 2026 zal de markt waarschijnlijk een verkleining van het renteverskil gaan verwachten, hoewel we verwachten dat dit pas na 2026 zal gebeuren. Wat betekent dit voor onze EUR/USD-prognoses? We stellen onze ramingen voor EUR/USD naar beneden bij voor. Onze nieuwe prognose voor eind 2024 is 1,05 (was 1,10), voor eind 2025 is 1,00 (was 1,15) en voor eind 2026 is 1,05. Dit weerspiegelt de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen, de Amerikaanse tarieven, de komende versoepeling van de ECB en de toenemende rentespreads.

### De verkiezingen in de VS overschaduwden rentebesluiten van centrale banken

Vorige week nam een groot aantal centrale banken een besluit over het monetaire beleid. De uitkomsten waren in lijn met de marktconsensus en de reactie op de valutamarkten weerspiegelden vooral de anticipatie op nog een termijn van Trump. Hier volgt een overzicht van de besluiten. Op 5 november liet de Reserve Bank of Australia de beleidsrente ongewijzigd op 4,35%, zoals algemeen werd verwacht. De centrale bank zei dat de onderliggende inflatie naar verwachting eind 2025 weer aan de bovenkant van de bandbreedte zal liggen en eind 2026 weer in het midden. In het licht hiervan en van het nieuws sinds de vorige vergadering, oordeelde de centrale bank dat het gepast was om de geldrente te laten waar hij is. De verklaring was iets verkrappingsgezinder en gaf aan dat de rente voorlopig restrictief moet blijven. Dit gaf steun aan de Australische dollar na het besluit.

Op 6 november liet de centrale bank van Polen de beleidsrente ongewijzigd op 5,75%. Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de centrale bank het monetaire beleid binnenkort zal versoepelen vanwege de hoge inflatie. De centrale bank van Brazilië verhoogde de Selic-rente met 50 basispunten naar 11,25% omdat de binnenlandse economie sterk is en de inflatie en onderliggende inflatie boven de doelstelling liggen.

Op 7 november verlaagde de Riksbank de beleidsrente zoals algemeen verwacht met 50 basispunten naar 2,75%, terwijl de Norges Bank de depositorente ongewijzigd liet op 4,5%. Hierdoor presteerde de Noorse kroon beter dan de Zweedse kroon. De markt houdt rekening met nog een renteverlaging van 25 basispunten voor de Riksbank dit jaar en geen renteverlagingen in Noorwegen, maar het begin van de versoepelingscyclus begin 2025. De Bank of England verlaagde de Bank Rate met 25 basispunten naar 4,75% en de Fed verlaagde ook de boven- en ondergrenzen met 25 basispunten in lijn met onze prognoses.

#### 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").