

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Op zoek naar richting in EUR/USD

- ▶ **Er is gebrek aan richting in EUR/USD...**
- ▶ **...maar niet in de koers van USD/JPY**
- ▶ **De RBA heeft de rente ongewijzigd gelaten, maar we verwachten nog één of twee verhogingen in deze cyclus**

Gebrek aan richting in de koers van EUR/USD...

Sinds medio juni bevindt EUR/USD zich in een krappe bandbreedte van 1.08-1.10. Aan de ene kant ontbreekt het momentum om boven 1,10 uit te breken. Dit komt omdat beleggers al veel euro's hebben gekocht en vasthouden. Bovendien lijkt de optiemarkt ook niet overtuigd van een doorbraak naar boven. Aan de andere kant mist EUR/USD ook het momentum om onder 1,08 te zakken. Dit komt waarschijnlijk omdat sommige beleggers er nog steeds de voorkeur aan geven om EUR/USD te kopen als de koers daalt. Het is heel opmerkelijk dat EUR/USD zo veerkrachtig is geweest. Als de tienjaars nominale en reële renteversillen tussen Duitsland en de VS de enige drijfveren zouden zijn geweest, dan zou de koers van EUR/USD waarschijnlijk rond de 1,06 hebben gestaan. Er is dus een gebrek aan momentum om in welke richting dan ook te gaan. Waarschijnlijk zijn beleggers op zoek naar nieuws of nieuwe macro-economische cijfers. De inkoopmanagersindex en de Amerikaanse arbeidsmarktrapporten van deze week, en de Amerikaanse inflatiecijfers volgende week, zouden meer richting kunnen geven aan de koers van EUR/USD. Een dynamiek die we ook in gedachten moeten houden, is dat we de vakantieperiode ingaan. Tijdens deze periode hebben valutamarkten de neiging om zich anders te gedragen dan wanneer er geen vakantie is.

...maar niet in de koers van USD/JPY

Een valutapaar met een duidelijke richting is USD/JPY. Nominale en reële renteversillen tussen de VS en Japan zijn de belangrijkste drijfveren. Toen deze groter werden, steeg de koers van USD/JPY. Momenteel bevindt de koers zich op een belangrijk niveau in de buurt van 145. De markt vreest dat wanneer de koers van USD/JPY boven 145 komt, er een valuta-interventie kan komen van de Japanse autoriteiten. De markt zou de Japanse autoriteiten kunnen testen en de koers iets hoger kunnen duwen. Maar wij denken dat de opwaartse beweging in de koers van USD/JPY beperkt is. Dit komt omdat de renteversillen al erg groot zijn en we betwijfelen of ze nog meer kunnen stijgen. De anticipatie op renteverlagingen door de Fed volgend jaar zou later in het jaar negatief door moeten werken op de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yen, omdat de Bank of Japan langzaam in de tegenovergestelde richting zal bewegen. Dit zal volgens ons leiden tot een verkleining van het renteverhaal tussen de VS en Japan en een lagere USD/JPY.

De RBA heeft de rente ongewijzigd gelaten, maar we verwachten nog één of twee verhogingen in deze cyclus

Eerder deze week liet de Reserve Bank of Australia de beleidsrente ongewijzigd op 4,1%. Ze zei dat de inflatie over de piek heen is, maar nog steeds te hoog is en dat de economische groei is vertraagd. Ze wil graag zien wat de effecten van de vorige renteverhogingen zijn op de economie en de inflatie. Ze is bereid om opnieuw te verhogen, maar dat hangt af van hoe de economie en de inflatie zich ontwikkelen. We verwachten nog één of twee renteverhogingen door de centrale bank. Maar we denken dat ze het beleid niet snel zal versoepelen. Daarom denken we dat de Australische dollar het beter zal doen dan de Amerikaanse dollar en de euro.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	05-Jul	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0888	1.09	1.08	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	144.33	140	138	136	134	132	130
EUR/JPY	157.15	153	149	146	142	139	137
GBP/USD	1.2711	1.26	1.25	1.25	1.26	1.27	1.28
EUR/GBP	0.8566	0.86	0.86	0.86	0.84	0.83	0.82
USD/CHF	0.8986	0.91	0.93	0.93	0.92	0.92	0.92
EUR/CHF	0.9784	0.99	1.00	0.99	0.98	0.97	0.97
AUD/USD	0.6668	0.67	0.67	0.68	0.69	0.70	0.70
EUR/AUD	1.6328	1.63	1.61	1.57	1.54	1.50	1.50
NZD/USD	0.6190	0.62	0.62	0.63	0.64	0.64	0.65
EUR/NZD	1.7590	1.76	1.74	1.70	1.66	1.64	1.62
USD/CAD	1.3277	1.32	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/CAD	1.4457	1.44	1.43	1.40	1.38	1.35	1.34
USD/SEK	10.8592	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	10.00
EUR/SEK	11.8238	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.6265	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.6779	10.55	10.42	10.28	10.14	10.00	9.76
EUR/DKK	7.4478	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.24	7.00	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60
EUR/CNY	7.89	7.63	7.56	7.38	7.21	7.04	6.93
EUR/PLN	4.4577	4.50	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.8405	4.90	4.80	4.70	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").