

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 12 december 2024

Beslissingen centrale banken staan centraal aan het einde van het jaar

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

- **ECB verlaagt rente met 25 basispunten zoals verwacht**
- **SNB verlaagt de rente met 50 basispunten naar 0,50%; meer dan werd verwacht**
- **Bank of Canada versoepelt zoals verwacht met 50 basispunten naar 3,25%**
- **Centrale Bank van Brazilië verrast met 100 basispunten verhoging naar 12,25%**
- **Dit is de laatste FX-weekly van het jaar**
- **We wensen u fijne feestdagen**

ECB verlaagt de rente met 25 basispunten

De laatste weken van 2024 staan bol van de rentebesluiten van de centrale banken. Vandaag verlaagde de ECB de rente zoals verwacht met 25 basispunten. In de eerste uren na het besluit schommelt de EUR/USD-koers rond het niveau van 1,05.

SNB verlaagt met 50 basispunten naar 0,50%

Eerder vandaag verraste de Zwitserse centrale bank (SNB) met een renteverlaging van 50 basispunten naar 0,50%. Dit besluit was gedreven door de verdere daling van de onderliggende inflatie. De markt ging uit van een renteverlaging van 25 basispunten. Volgend jaar verwachten we dat de ECB de rente meer zal verlagen dan de SNB. Dit zal waarschijnlijk resulteren in neerwaartse druk op EUR/CHF (oftewel opwaartse druk op de Zwitserse frank). Een andere factor die kan leiden tot opwaartse druk op de frank is de situatie in het Midden-Oosten, omdat de frank een lokale veiligheidsmunt is. Maar de zwakte in EUR/CHF (sterkere frank) zal naar verwachting beperkt zijn. De SNB wil immers geen sterke frank, zeker omdat de inflatie onder de doelstelling ligt.

Bank of Canada versoepelt zoals verwacht met 50 basispunten naar 3,25%

Eerder deze week verlaagde de Bank of Canada haar rentetarief met 50 basispunten naar 3,25%, zoals alom werd verwacht. De belangrijkste redenen voor de verlaging waren: de inflatie ligt rond de 2%, de economie heeft een overaanbod en recente indicatoren wijzen op een zwakkere groei dan verwacht. Voor de toekomst verklaarde de centrale bank dat ze de noodzaak voor verdere verlagingen van de beleidsrente per vergadering zal evalueren. Omdat deze beslissing alom werd verwacht, bewoog de Canadese dollar nauwelijks.

Centrale bank van Brazilië zet haar verkrappingscyclus voort

Deze week verhoogde de centrale bank van Brazilië de beleidsrente met 100 basispunten naar 12,25%. Dit was meer dan de 75 basispunten die de markt had ingeprijsd en dit ondersteunde de zwakke real. Dat komt na een periode van realzwakte. Sinds het begin van 2024 steeg de Amerikaanse dollar met bijna 24% ten opzichte van de real. Deze stijging in USD/BRL is aanzienlijk meer dan de stijging van 5% dit jaar in de Amerikaanse dollarindex. Naast de verslechterende vooruitzichten voor de wereldhandel wogen binnenlandse factoren (hogere inflatieverwachtingen en verslechtering van de begrotings situatie) ook zwaar op de real. Wij denken dat een waakzame centrale bank en toenemende rentever verschillen ten opzichte van andere landen de munt zouden moeten ondersteunen in onze prognosehorizon.

Volgende week staan de Fed, BoJ, BoE, Riksbank en Norges bank centraal

Volgende week beslissen meer centrale banken over het monetaire beleid. Wij verwachten dat de Fed en de Riksbank met 25 basispunten zullen verlagen. Wij denken dat de Bank of Japan, Bank of England en de Norges bank voorlopig hun beleidsrentes ongewijzigd zullen houden.

ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	12-Dec	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0478	1.05	1.04	1.03	1.02	1.00	1.01	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	152.05	155	155	156	156	157	156	155	154	154
EUR/JPY	159.31	163	161	161	159	157	158	158	159	162
GBP/USD	1.2714	1.26	1.27	1.27	1.28	1.28	1.27	1.26	1.25	1.24
EUR/GBP	0.8241	0.83	0.82	0.81	0.80	0.78	0.80	0.81	0.82	0.85
USD/CHF	0.8893	0.90	0.90	0.91	0.92	0.94	0.93	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9318	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6392	0.64	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6391	1.64	1.65	1.66	1.67	1.67	1.63	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5792	0.58	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.8090	1.81	1.79	1.78	1.79	1.79	1.74	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4180	1.42	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.4856	1.49	1.49	1.49	1.49	1.48	1.48	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	10.9743	11.05	11.15	11.26	11.37	11.50	11.39	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.4986	11.60	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.6542	11.60	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.1228	11.05	11.06	11.07	11.08	11.20	11.09	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4587	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.27	7.30	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.62	7.67	7.80	7.83	7.85	7.80	7.83	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.2658	4.30	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	5.9378	5.80	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 relatie manager 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").