

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De Riksbank blijft verkrappingsgezind en dit steunt de kroon

- ▶ **EUR/USD tijdelijk uit de range**
- ▶ **De markt blijft de Japanse autoriteiten testen op de zwakte van de yen**
- ▶ **Riksbank blijft verkrappingsgezind, wat de kroon zou moeten ondersteunen**

Laatste FX-ontwikkelingen

Tot nu toe is de Amerikaanse dollar deze maand verzwakt en brak EUR/USD tijdelijk uit de bandbreedte die we in onze vorige FX weekly noemden. Dit was vooral het gevolg van de verkleining van rentever verschillen tussen de VS en Duitsland, wat de euro ondersteunde. Deze week maakte de dollar een comeback ten opzichte van de euro en de EUR/USD staat weer onder 1,07. Een duidelijke richting ontbreekt dus nog. Ondertussen bleven de markten de Japanse autoriteiten testen of ze een zwakke yen toestaan. Het lijkt erop dat de actie is verplaatst naar EUR/JPY in plaats van USD/JPY, wat de euro in het algemeen ondersteunt. Beleggers denken waarschijnlijk dat een mogelijke interventie in de yen minder waarschijnlijk is in EUR/JPY dan in USD/JPY. Wij zijn van mening dat het ongunstig is om *short* te gaan in de yen op de huidige niveaus ten opzichte van de dollar en de euro. De rentever verschillen tussen de VS en Japan en Duitsland en Japan zijn kleiner geworden. Dit is een signaal dat de zwakte van de yen mogelijk te ver is doorgeschoten ten opzichte van beide valuta's.

Riksbank blijft verkrappingsgezind, wat de kroon zou moeten ondersteunen

Op 21 september verhoogde de Riksbank de beleidsrente met 25 basispunten naar 4%. Ze verklaarde dat de inflatiedruk nog steeds te hoog was. Ze gaf aan dat de beleidsrente verder zou kunnen worden verhoogd. Sindsdien stellen de macro-economische cijfers teleur. De inkoopmanagersindices liggen nu onder het *boom/bust*-niveau van 50, het werkloosheidscijfer steeg, de detailhandelsverkoop daalden met 1,4% en de inflatie kwam in september boven de verwachtingen maar onder die van de maand ervoor uit. De algemene CPI inflatie kwam uit op 6,5% en de CPIF op 4,0% (CPI inflatie met een vaste rente). De Riksbank heeft een inflatiedoelstelling van 2% (CPIF). Volgende week worden de inflatiecijfers voor oktober gepubliceerd. Hoger dan verwachte cijfers zullen de Riksbank waarschijnlijk op een verkrappende koers houden. Op 23 november neemt de Riksbank weer een besluit over het monetaire beleid. Dit is de laatste vergadering van dit jaar. Wij verwachten ofwel opnieuw een renteverhoging met 25 basispunten, ofwel geen renteverhoging maar een sterk signaal dat de rente in februari omhoog gaat. De markt denkt momenteel dat een renteverhoging in februari waarschijnlijker is.

Sinds november 2021 vertoont de kroon een dalende trend ten opzichte van de euro. De daling is tot stilstand gekomen, maar de kroon blijft zwak. EUR/SEK heeft zich sinds mei 2023 voornamelijk bewogen binnen een bandbreedte van 11,5-12,0. Binnen deze bandbreedte hebben de opmerkingen van de vicegouverneur de kroon ondersteund. Met een duidelijk inflatiemandaat zou de centrale bank de voorkeur geven aan een iets sterkere kroon. We verwachten dat de kroon zal herstellen. We denken dat de centrale bank langer verkrappingsgezind zal blijven. We denken ook dat het onwaarschijnlijk is dat de centrale bank in 2024 zal beginnen met versoepelen. Een hogere rente zou de kroon moeten ondersteunen zolang het beleggerssentiment relatief constructief blijft. Dit is wat we verwachten. Als het sentiment aanzienlijk zou verslechteren en/of de Riksbank eerder zou gaan

versoepelen, dan zou de kroon verder kunnen verzwakken. Volgens de koopkrachtpariteit methode is de kroon aanzienlijk ondergewaardeerd ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	08-Nov	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0672	1.05	1.06	1.07	1.08	1.10
USD/JPY	150.90	146	142	138	135	132
EUR/JPY	161.04	153	151	148	146	145
GBP/USD	1.2268	1.23	1.24	1.25	1.26	1.26
EUR/GBP	0.8699	0.85	0.85	0.86	0.86	0.87
USD/CHF	0.9002	0.91	0.90	0.88	0.87	0.87
EUR/CHF	0.9607	0.96	0.95	0.94	0.94	0.96
AUD/USD	0.6429	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6601	1.62	1.61	1.60	1.59	1.62
NZD/USD	0.5926	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
EUR/NZD	1.8008	1.75	1.74	1.73	1.71	1.75
USD/CAD	1.3790	1.36	1.34	1.32	1.30	1.30
EUR/CAD	1.4716	1.43	1.42	1.41	1.40	1.43
USD/SEK	10.9341	10.71	10.38	10.05	9.72	9.55
EUR/SEK	11.6686	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
EUR/NOK	11.9435	11.25	11.00	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	11.1916	10.71	10.38	10.05	9.72	9.55
EUR/DKK	7.4579	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.28	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00
EUR/CNY	7.77	7.61	7.63	7.65	7.67	7.70
EUR/PLN	4.4310	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50
USD/BRL	4.8884	5.00	4.80	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").