

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Verandering in raming EUR/NOK

- ▶ **De Noorse kroon is dit jaar verzwakt ten opzichte van de euro...**
- ▶ **...en zal waarschijnlijk onder druk blijven staan zolang de ECB agressiever gaat verhogen...**
- ▶ **Wij laten onze prognoses voor EUR/CHF ongewijzigd en verwachten een verhoging met 25 bp door de SNB in juni.**

Verandering in de prognoses voor de Noorse kroon

Tot dusver is de Noorse kroon dit jaar met 7,5% gedaald ten opzichte van de euro. Minder agressieve renteverhogingen door de Norges Bank dan door de ECB waren een belangrijke reden voor de zwakte van de kroon. Onzekerheid op de financiële markten, volatiele olieprijsen en lagere aardgasprijsen hielpen evenmin. In februari kwam het CPI-rapport (over januari) veel hoger uit dan verwacht, terwijl deze gegevens in maart lager uitvielen (over februari). Op 23 maart heeft de Norges Bank het monetaire beleid verkapt door de depositorente met 25 basispunten te verhogen tot 3%. Het comité oordeelde dat een hogere beleidsrente nodig is om de inflatie te beteugelen. De inflatie ligt duidelijk boven het gestelde doel. Het hintte op een nieuwe renteverhoging in mei als de economische ontwikkelingen zich ontwikkelen zoals de Norges Bank verwacht. Ook heeft zij haar prognoses voor de beleidsrente naar boven bijgesteld. Dit wijst op een stijging van de beleidsrente tot ongeveer 3,5% deze zomer, bijna 40 basispunten boven de prognoses van december. Wij verwachten dat de kroon onder druk zal blijven zolang andere centrale banken dit jaar agressiever verhogen dan de Norges Bank. Wij verwachten dat de kroon daarna zal herstellen, omdat wij het onwaarschijnlijk achten dat de Norges Bank dit jaar zal beginnen met renteverlagingen, in tegenstelling tot wat wij voor de ECB en de Fed in petto hebben. De Norges Bank is traag in het verhogen van de rente, maar zal waarschijnlijk langer doorgaan. Wij hebben onze prognoses aangepast aan deze dynamiek en aan de recente wijzigingen in onze visies van de ECB en de Fed.

Zwitserse Nationale Bank gaat waarschijnlijk in juni opnieuw de rente verhogen

Sinds het begin van dit jaar heeft de Zwitserse frank bewogen in een bandbreedte ten opzichte van de euro en handelde de koers van EUR/CHF ruwweg tussen 0,97 en 1,01. Dit jaar is de inflatie niet gedaald. Integendeel, de inflatie is in een bescheiden tempo blijven toenemen. De consumentenprijsinflatie bedroeg in februari 3,4% j-o-j en de kerninflatie 2,4%. Op 23 maart verhoogde de Zwitserse Nationale Bank (SNB) haar beleidsrente met 50 basispunten tot 1,5% om de toegenomen inflatiedruk tegen te gaan. Ze verklaarde ook dat het niet kan worden uitgesloten dat bijkomende verhogingen van de beleidsrente nodig zullen zijn om de prijsstabiliteit op middellange termijn te verzekeren. De SNB blijft ook bereid om indien nodig actief te zijn op de valutamarkt. Sinds enkele kwartalen ligt de nadruk op de verkoop van vreemde valuta, verklaarde zij. Maar als de frank te sterk wordt, denken wij dat de centrale bank de frank weer zal verkopen. Als gevolg van de hogere inflatie verwachten wij dat de SNB haar beleidsrente op 22 juni met 25 bp zal verhogen. Dit ondanks een vertragende economie en een Zwitserse PMI die onder de 50 ligt. De SNB heeft alleen een inflatiemandaat. De SNB stelt prijsstabiliteit gelijk aan een stijging van de Zwitserse consumentenprijsindex (CPI) van minder dan 2% per jaar. Wat is het effect op de Zwitserse frank? Een

hogere beleidsrente zou de frank moeten ondersteunen. Als andere centrale banken - zoals de Fed en de ECB - de komende maanden echter sneller gaan verhogen, is het waarschijnlijk dat de frank daalt ten opzichte van de dollar en de euro. Onze prognose voor EUR/CHF aan het eind van het jaar is 1,03.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	29-Mar	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0846	1.08	1.09	1.10	1.12	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	132.38	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	143.58	141	142	141	142	144	144	144
GBP/USD	1.2325	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8800	0.88	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9204	0.94	0.94	0.94	0.93	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9983	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6680	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6238	1.71	1.68	1.62	1.62	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6226	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7422	1.71	1.73	1.69	1.70	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3585	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4735	1.49	1.47	1.43	1.44	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.4079	10.19	9.91	9.64	9.29	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.2890	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	11.2861	11.25	11.00	11.00	10.75	10.50	10.25	10.00
USD/NOK	10.4052	10.42	10.09	10.00	9.60	9.21	8.91	8.62
EUR/DKK	7.4494	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.89	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.47	7.34	7.30	7.37	7.39	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6869	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.1509	5.00	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").