

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 24 oktober 2024

Trendverandering in USD/JPY?

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

- **Dollar houdt zijn positieve momentum**
- **Is er een trendverandering in USD/JPY?**
- **Bank of Canada verlaagt beleidsrente met 50 basispunten**

Dollar houdt positief momentum

Sinds begin oktober is de Amerikaanse dollar met bijna 4% gestegen. EUR/USD is zelfs gedaald tot onder 1,08. De nominale en reële rentever verschillen tussen de VS en Duitsland zijn verschoven in het voordeel van de Amerikaanse dollar. Dit weerspiegelt het feit dat de markten dit jaar minder renteverlagingen voor de Fed hebben ingeprijsd na sterke Amerikaanse cijfers, maar juist meer renteverlagingen voor de ECB. Hoewel de rentever verschillen zijn opgeschoven ten gunste van de dollar, is de beweging aanzienlijk groter in EUR/USD dan de rentever verschillen zouden doen vermoeden. Nu de Amerikaanse verkiezingen naderen, hebben de ontwikkelingen in de peilingen meer impact op de US-dollar. De verwachting dat voormalig president Trump de komende verkiezingen gaat winnen, heeft de dollar gesteund (zie [hier](#) voor meer informatie).

Trendverandering in USD/JPY?

Met de rally van de Amerikaanse dollar over de hele linie hebben ook de Japanse yen en de Chinese yuan geraakt. USD/JPY steeg naar 153. USD/CNY is gestegen naar 7,12/7,13 en komt daarmee dicht bij onze prognose voor het einde van het jaar. Vergeleken met eind september staat de Japanse yen nu 8% lager ten opzichte van de dollar en de Chinese yuan 1,6% lager.

De economische dynamiek in de VS, Japan en China loopt sterk uiteen. In de VS is de Fed begonnen met de verruimingscyclus met een verlaging van 50 basispunten. Maar betere macro-economische cijfers hebben ervoor gezorgd dat financiële markten nu een lager tempo van renteverlagingen verwachten. In Japan bevindt de centrale bank zich in het beginstadium van de renteverhogingscyclus waar elke verandering zeer geleidelijk gaat. De markt rekent nu op een totaal van 11 bp renteverhogingen dit jaar. Verwacht wordt dat de centrale bank volgende week het beleid niet verandert. In China is de economie vertraagd en stapsgewijs gestimuleerd en recent zijn de cijfers verbeterd. Het is onwaarschijnlijk dat China binnenkort overgaat tot een monetaire verkrapping.

Voeg daar de onzekerheid van de Amerikaanse verkiezingen aan toe. Mocht Trump winnen en hij inderdaad universele invoertarieven gaat invoeren, dan zal dat China en Japan raken. De financiële markten positioneren zich steeds meer voor een dergelijke uitkomst door de yen en de yuan te verkopen. De markt heeft inderdaad een deel van haar netto *long* speculatieve posities in de yen verkocht. USD/JPY staat nu boven het tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde, wat duidt op een trendverandering van negatief naar neutraal/positief. USD/JPY moet dit niveau in de komende dagen/weken opnieuw testen om aan te geven dat de langetermijntrend is veranderd naar positief.

Bank of Canada versoepelt met 50 basispunten

De Canadese dollar is sinds begin oktober net als veel andere valuta verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Gisteren verlaagde de Bank of Canada haar beleidsrente met 50 basispunten naar 3,75%, zoals algemeen werd

verwacht. In de beleidsverklaring werd opgemerkt dat nu de inflatie weer rond de doelstelling van 2% ligt, de centrale bank heeft besloten de beleidsrente met 50 basispunten te verlagen om de economische groei te ondersteunen en de inflatie dicht bij het midden van de 1-3% bandbreedte te houden. Er werd ook vermeld dat de centrale bank vastbesloten is om de prijsstabiliteit voor de Canadezen te handhaven door de inflatie dicht bij de doelstelling van 2% te houden. De Canadese dollar was volatiel na de beslissing. De financiële markten houden rekening met ten minste nog een renteverlaging van 25 basispunten dit jaar. De focus ligt op nog te publiceren macro-economische cijfers, zoals de werkgelegenheidscijfers op 8 november en de inflatiecijfers op 19 november.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in dikgedrukt/rood							
	24-Oct	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	
EUR/USD	1.0786	1.10	1.11	1.12	1.14	1.15	
USD/JPY	152.10	145	142	140	138	135	
EUR/JPY	164.05	160	158	157	157	155	
GBP/USD	1.2939	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40	
EUR/GBP	0.8336	0.83	0.83	0.82	0.83	0.82	
USD/CHF	0.8661	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83	
EUR/CHF	0.9342	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95	
AUD/USD	0.6650	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74	
EUR/AUD	1.6219	1.57	1.56	1.56	1.56	1.55	
NZD/USD	0.6019	0.62	0.63	0.63	0.64	0.65	
EUR/NZD	1.7922	1.77	1.76	1.78	1.78	1.77	
USD/CAD	1.3826	1.36	1.34	1.32	1.30	1.28	
EUR/CAD	1.4911	1.50	1.49	1.48	1.48	1.47	
USD/SEK	10.5837	10.23	10.14	9.82	9.65	9.57	
EUR/SEK	11.4156	11.25	11.25	11.00	11.00	11.00	
EUR/NOK	11.8254	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50	
USD/NOK	10.9635	10.23	9.91	9.60	9.43	9.13	
EUR/DKK	7.4591	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	
USD/CNY	7.12	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80	
EUR/CNY	7.68	7.81	7.77	7.73	7.75	7.82	
EUR/PLN	4.3421	4.30	4.25	4.20	4.15	4.10	
USD/BRL	5.6883	5.30	5.20	5.10	5.00	5.00	

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 2024 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").