

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Aanpassing van de EUR/USD-ramingen

- ▶ **We hebben onze Fed visie veranderd.**
- ▶ **Dit en de huidige marktverwachtingen zijn van invloed op onze EUR/USD-prognoses.**
- ▶ **We laten onze prognose voor eind 2024 ongewijzigd, maar wijzigen onze prognose voor eind 2023 naar 1,10 (was 1,12).**

Nieuwe visie Fed

Gisteren verhoogde de Fed haar beleidsrente met 25 basispunten, wat in lijn was met de consensus, maar een aanzienlijke minderheid van de voorspellers verwachtte geen verandering gezien de onrust in de banksector. Onze econoom van de VS heeft zijn visie op de Fed gewijzigd. Wij verwachten nu nog een verhoging met 25 basispunten door de Fed, waardoor de fed funds rate uitkomt op 5,00-5,25%. Wij hebben ook onze verwachting voor renteverlagingen naar achteren geschoven, die nu eerder in december dan in september van start zullen gaan, omdat de arbeidsmarkt veerkrachtiger is dan wij op dit punt in de cyclus hadden verwacht. Ons basisscenario is dat de renteverlagingen, zodra ze van start gaan, bij elke Fed-vergadering met 25 bp worden voortgezet totdat het beleid weer neutraal is; wij verwachten dat de fed funds rate eind 2024 op 2,75-3,00% zal liggen en begin 2025 weer neutraal (ca. 2,5%).

Vorige week verhoogde de ECB haar beleidsrente met 50 basispunten, zoals wij hadden verwacht. Dit was in overeenstemming met ons herziene standpunt van 7 maart. Wij verwachten dat de ECB haar depositorente medio dit jaar zal verhogen tot een piek van 3,75%, met een renteverhoging van 50 basispunten tijdens de vergadering in mei, gevolgd door een verhoging met 25 basispunten in juni. Ook voor de ECB zien wij een renteverlagingscyclus die in december begint en doorgaat in 2024.

Marktverwachtingen

Wat verwachten de financiële markten van de Fed en de ECB voor dit jaar? De markt verwacht dat de fed funds rate in mei een piek van 4,9% zal bereiken en dat de rente daarna wordt verlaagd, met in totaal 75 basispunten vanaf de piek tot het einde van het jaar. De markt houdt er rekening mee dat de economie door de bankencrisis geen zachte landing zal kennen. Voor de ECB verwacht de markt dat de depositorente in juli zal pieken op 3,40%, met een mogelijke renteverlaging tegen het einde van dit jaar.

Nieuwe EUR/USD-verwachtingen

Wat betekent dit alles voor onze EUR/USD-prognoses? Ten eerste is de opwaartse bijstelling van onze ECB-verwachting positief voor de euro. Ten tweede voorziet onze visie van de ECB een hogere depositorente aan het eind van dit jaar in vergelijking met waar de markt rekening mee houdt. Dit is ook positief voor de euro. Ten derde is onze gewijzigde visie op de Fed, met nog één renteverhoging dit jaar, positief voor de Amerikaanse dollar. Ten vierde verwachten wij dit jaar minder

renteverlagingen door de Fed dan de markt en dit geeft steun aan de dollar. Ten slotte verwachten wij voor 2024 meer renteverlagingen voor de Fed dan voor de ECB. Dit is negatief voor de dollar ten opzichte van de euro in 2024.

Omdat wij de meeste renteverlagingen door de Fed hebben uitgesteld tot 2024, denken wij dat de EUR/USD op korte termijn minder kan opveren. Daarom verlagen wij onze EUR/USD-prognose voor eind 2023 van 1,12 naar 1,10. Wij handhaven de EUR/USD-prognose voor eind 2024 echter op 1,16 omdat wij voor 2024 meer renteverlagingen voor de Fed dan voor de ECB verwachten.

Er zijn twee andere belangrijke factoren die in de toekomst nauwlettend in het oog moeten worden gehouden. Ten eerste, zolang de Fed de financiële markten van voldoende dollarliquiditeit blijft voorzien, is het onwaarschijnlijk dat de dollar zal stijgen door zorgen over voldoende dollars in het financiële systeem. Als er paniek ontstaat op de financiële markten dan zou de dollar echter nog steeds kunnen stijgen vanwege zijn status van veilighaven. Zolang de markten niet in paniek raken, zullen de toestand van de Amerikaanse economie en de beleidsvooruitzichten van de Fed waarschijnlijk de belangrijkste drijfveren voor de dollar zijn.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	23-Mar	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0893	1.07	1.08	1.09	1.10	1.12	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	130.82	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	142.51	141	141	142	141	142	144	144	144
GBP/USD	1.2324	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8839	0.88	0.88	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9134	0.93	0.94	0.94	0.94	0.93	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9950	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6721	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6209	1.62	1.71	1.68	1.62	1.62	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6284	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7334	1.70	1.71	1.73	1.69	1.70	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3659	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4879	1.46	1.49	1.47	1.43	1.44	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.2576	10.28	10.19	9.91	9.64	9.29	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.1741	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	11.2186	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.2985	10.05	9.95	9.63	9.09	8.75	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4498	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.82	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.43	7.28	7.34	7.30	7.37	7.39	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6791	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.2768	5.10	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").