

FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 9 oktober 2024

EUR/USD terug onder 1,10

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

- EUR/USD terug onder 1,10
- Zwakke Nieuw-Zeelandse dollar na renteverlaging van 50 bp

EUR/USD terug onder 1,10

In de afgelopen maanden testte EUR/USD verschillende keren het niveau van 1,12, maar de markt was niet in staat om het te doorbreken. De laatste keer was op 30 september. Sindsdien is EUR/USD gedaald. EUR/USD is terug onder het niveau van 1,10 en de US-dollarindex staat nu op 102,60.

Eén reden was dat de markt nerveuzer was over de situatie in het Midden-Oosten. Daarom was de markt terughoudend om de dollar te verkopen, want het is geen goed idee om short te gaan in de belangrijkste veilige havenvaluta voor het geval het sentiment erg risicomijgend zou kunnen worden. Een andere reden was dat de markt de renteverlagingsverwachtingen voor de Fed begon terug te schroeven op basis van sterkere Amerikaanse macro-economische cijfers, in het bijzonder het sterke banenrapport van september. De financiële markten gaan nu uit van een totale renteverlaging van 50 basispunten dit jaar (in lijn met onze visie), vergeleken met 75 basispunten eind september. Bovendien zijn de tienjaars renteversillen voor de nominale en reële rente tussen de VS en Duitsland verschoven in het voordeel van de VS, wat de dollar ondersteunt ten opzichte van de euro.

Voor de komende maanden verwachten we dat EUR/USD binnen de bandbreedte van 1,07-1,12 zal blijven met een prognose voor het einde van het jaar van 1,10. Onze verwachtingen voor de Fed en de ECB zijn in lijn met de marktconsensus. Het is dus waarschijnlijk dat EUR/USD dicht bij het huidige niveau blijft. Maar de onzekerheid rond de Amerikaanse verkiezingen zou op korte termijn een negatieve invloed kunnen hebben op de dollar. Al met al verwachten we de komende maanden range-trading.

Daling in Nieuw-Zeelandse dollar na renteverlaging van 50 basispunten

Sinds eind september is de Nieuw-Zeelandse dollar verzwakt ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. Maar de beweging was groter ten opzichte van de Amerikaanse dollar, omdat de Amerikaanse dollar over de hele linie sterker werd.

Vanochtend verlaagde de Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) de beleidsrente met 50 basispunten naar 4,75%. Dit was conform de verwachtingen van analisten, maar de financiële markten hadden een renteverlaging van 50 basispunten niet volledig ingeprijsd. Voorafgaand aan de vergadering rekende de markt op een renteverlaging van 44 basispunten bij de vergadering van vandaag en 50 basispunten bij de vergadering van 27 november. Als gevolg hiervan is de Nieuw-Zeelandse dollar sinds het besluit verzwakt.

Dit was een versnelling in het tempo van de renteverlagingen. De RBNZ heeft een doelstelling dat consumentenprijsinflatie binnen haar doelbereik van 1 tot 3 procent ligt en convergeert naar het midden van 2 procent. In de verklaring staat dat de binnenlandse activiteit zwak is en dat de leden ervan overtuigd zijn dat de inflatie naar het doel convergeert. Toekomstige wijzigingen in de beleidsrente zijn afhankelijk van de veranderende beoordeling van de economie.

De markt rekt op nog een verlaging met 50 basispunten tijdens de vergadering op 27 november. Wij delen deze mening. Wij denken dus dat de zwakte van de Nieuw-Zeelandse dollar tot stilstand zal komen, tenzij de financiële markten risicomijdend worden. Over het algemeen daalt de Nieuw-Zeelandse dollar als beleggers risicomijdend worden omdat het een valuta is die afhankelijk is van wereldwijde en economische groei in Nieuw-Zeeland en de valuta heeft een relatief lage liquiditeit.

ABN AMRO valutaramingen

Veranderingen in vet/rood

| | 09-Oct | Q4 2024 | Q1 2025 | Q2 2025 | Q3 2025 | Q4 2025 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.0957 | 1.10 | 1.11 | 1.12 | 1.14 | 1.15 |
| USD/JPY | 148.63 | 145 | 142 | 140 | 138 | 135 |
| EUR/JPY | 162.86 | 160 | 158 | 157 | 157 | 155 |
| GBP/USD | 1.3076 | 1.32 | 1.34 | 1.36 | 1.38 | 1.40 |
| EUR/GBP | 0.8380 | 0.83 | 0.83 | 0.82 | 0.83 | 0.82 |
| USD/CHF | 0.8575 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.83 | 0.83 |
| EUR/CHF | 0.9396 | 0.94 | 0.94 | 0.95 | 0.95 | 0.95 |
| AUD/USD | 0.6727 | 0.70 | 0.71 | 0.72 | 0.73 | 0.74 |
| EUR/AUD | 1.6289 | 1.57 | 1.56 | 1.56 | 1.56 | 1.55 |
| NZD/USD | 0.6080 | 0.62 | 0.63 | 0.63 | 0.64 | 0.65 |
| EUR/NZD | 1.8023 | 1.77 | 1.76 | 1.78 | 1.78 | 1.77 |
| USD/CAD | 1.3670 | 1.36 | 1.34 | 1.32 | 1.30 | 1.28 |
| EUR/CAD | 1.4979 | 1.50 | 1.49 | 1.48 | 1.48 | 1.47 |
| USD/SEK | 10.3762 | 10.23 | 10.14 | 9.82 | 9.65 | 9.57 |
| EUR/SEK | 11.3696 | 11.25 | 11.25 | 11.00 | 11.00 | 11.00 |
| EUR/NOK | 11.7836 | 11.25 | 11.00 | 10.75 | 10.75 | 10.50 |
| USD/NOK | 10.7542 | 10.23 | 9.91 | 9.60 | 9.43 | 9.13 |
| EUR/DKK | 7.4583 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 | 7.45 |
| USD/CNY | 7.07 | 7.10 | 7.00 | 6.90 | 6.80 | 6.80 |
| EUR/CNY | 7.74 | 7.81 | 7.77 | 7.73 | 7.75 | 7.82 |
| EUR/PLN | 4.3028 | 4.30 | 4.25 | 4.20 | 4.15 | 4.10 |
| USD/BRL | 5.5344 | 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").