

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De Riksbank verhoogt waarschijnlijk de rente volgende week

- ▶ **EUR/USD staat weer onder 1,10 en GBP/USD onder 1,25**
- ▶ **Wij denken dat er op de korte termijn enige opwaartse beweging voor de dollar is vanaf de huidige niveaus.**
- ▶ **Wij verwachten dat de Riksbank volgende week de rente opnieuw zal verhogen, maar de kroon zal zich pas herstellen wanneer de verhogingscycli van de Fed en de ECB aflopen en zij beginnen te versoepelen.**

EUR/USD opnieuw onder 1,10

In onze FX weekly van vorige week benadrukten wij dat EUR/USD dicht bij het belangrijke niveau van 1,10 stond en wij verwachtten dat EUR/USD niet langdurig boven het niveau van 1,10 zal stijgen. EUR/USD bereikte een hoogtepunt van 1,1076 (iets boven het vorige hoogtepunt) voordat het weer onder 1,10 zakte. Signalen van de optiemarkt gaven ook aan niet overtuigd te zijn van een beweging ver boven 1,10. De verwachtingen op de financiële markten over de Fed en de ECB zijn sindsdien verschoven in de richting van onze visie. Voor de ECB verwacht de markt een piek in de depositorente van 3,75% (dit is ook onze visie) en geen renteverlagingen in 2023. Wij verwachten een renteverlaging van 25 basispunten tegen het einde van het jaar. Voor de Fed houden de financiële markten nu rekening met een grote kans op een renteverhoging van 25 basispunten in mei, gevolgd door in totaal 45 basispunten aan renteverlagingen dit jaar. Wij verwachten nog steeds een renteverlaging van 25 basispunten aan het eind van dit jaar. Alles bij elkaar genomen denken wij vanuit fundamenteel oogpunt dat de koers van EUR/USD niet langdurig boven 1,10 zal stijgen en dat de koers van EUR/USD op de korte termijn iets kan dalen ten opzichte van het huidige niveau. De ontwikkelingen in EUR/USD waren ook te zien in GBP/USD. GBP/USD bewoog tijdelijk boven 1,25, maar daalde er daarna weer onder. Ook hier was er geen overtuiging dat de koers langdurig boven 1,25 zal blijven.

Riksbank verhoogt waarschijnlijk de rente volgende week

Op 9 februari verhoogde de Riksbank de beleidsrente met 50 basispunten tot 3,0% om de inflatie terug te beteugelen. De markt had dit verwacht. Sinds de vergadering van februari bleven de groeicijfers achter bij de verwachtingen, terwijl de inflatiecijfers hoger waren dan verwacht. De CPI-inflatie kwam in februari uit op 12,0% en de CPI-index met een vaste rente, de CPIF, op 9,3%. Deze uitkomsten waren lager dan ten tijde van de vergadering van februari, maar nog steeds boven verwachting, en te hoog in vergelijking met haar inflatiemandaat van 2%. De kroon staat op een relatief laag niveau en ook iets onder het niveau van de vergadering van februari ten opzichte van de euro. Op 26 april neemt de centrale bank een besluit over het monetaire beleid. Wij verwachten dat zij opnieuw de beleidsrente zal verhogen. Dat kan met 25 of met 50 basispunten zijn. De markt is ook gepositioneerd voor een renteverhoging. Wij denken ook dat de prognoses die de Riksbank zelf heeft voor de beleidsrente te conservatief zijn. Wij denken dat de beleidsrente meer moet stijgen dan de prognoses die zij in februari communiceerde en die een piek van 3,33% in het eerste kwartaal van 2024 lieten zien. Zolang de Fed en de ECB de rente verhogen, zal de centrale bank waarschijnlijk verkrappingsgezind blijven. Wij denken dat zodra de Fed en de ECB hun verhogingscycli

beëindigen, de kroon ruimte zal hebben om te herstellen, vooral wanneer de Fed en de ECB beginnen te versoepelen, omdat wij denken dat de Riksbank de rente minder snel zal verlagen.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	20-apr	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1,0957	1,08	1,09	1,10	1,12	1,14	1,15	1,16
USD/JPY	134,62	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	147,50	141	142	141	142	144	144	144
GBP/USD	1,2420	1,24	1,23	1,22	1,25	1,28	1,30	1,32
EUR/GBP	0,8822	0,87	0,89	0,90	0,90	0,89	0,88	0,88
USD/CHF	0,8970	0,94	0,94	0,94	0,93	0,91	0,91	0,91
EUR/CHF	0,9828	1,02	1,03	1,03	1,04	1,04	1,05	1,05
AUD/USD	0,6708	0,63	0,65	0,68	0,69	0,70	0,71	0,72
EUR/AUD	1,6334	1,71	1,68	1,62	1,62	1,63	1,62	1,61
NZD/USD	0,6157	0,63	0,63	0,65	0,66	0,67	0,68	0,70
EUR/NZD	1,7794	1,71	1,73	1,69	1,70	1,70	1,69	1,66
USD/CAD	1,3472	1,38	1,35	1,30	1,29	1,28	1,27	1,26
EUR/CAD	1,4760	1,49	1,47	1,43	1,44	1,46	1,46	1,46
USD/SEK	10,3549	10,19	9,91	9,64	9,29	9,04	8,87	8,62
EUR/SEK	11,3456	11,00	10,80	10,60	10,40	10,30	10,20	10,00
EUR/NOK	11,6240	11,25	11,00	11,00	10,75	10,50	10,25	10,00
USD/NOK	10,6090	10,42	10,09	10,00	9,60	9,21	8,91	8,62
EUR/DKK	7,4525	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	7,54	7,34	7,30	7,37	7,39	7,52	7,48	7,54
EUR/PLN	4,6141	4,80	4,70	4,60	4,50	4,50	4,40	4,40
USD/BRL	5,0747	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").