

FX Weekly

Economisch Bureau | 7 juni 2024

De rentebesluiten van de ECB, BoC en NBP zijn zoals verwacht

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

- **Bank of Canada en ECB beginnen hun verruimingscycli met renteverlagingen van 25 basispunten**
- **We passen onze vooruitzichten voor de Fed en de ECB aan...**
- **...maar we houden onze EUR/USD prognoses ongewijzigd**
- **De centrale bank van Polen houdt de beleidsrente ongewijzigd**

Bank of Canada start versoepeling van het monetair beleid...

Deze week startte de Bank of Canada de versoepelingscyclus door de beleidsrente met 25 basispunten te verlagen naar 4,75%. Dit was algemeen verwacht. Desondanks veroorzaakte de beslissing enige volatiliteit. In de verklaring stond dat er aanhoudend bewijs is dat de onderliggende inflatie afneemt. De centrale bank heeft er vertrouwen in dat de inflatie zal blijven bewegen in de richting van de doelstelling van 2%. De inflatie bedroeg in april immers 2,7% (piek van 8,1% in juni 2022) en de kerninflatie 2,6% (piek van 5,5% in oktober 2022). De markt rekt op nog eens twee renteverlagingen van 25 basispunten voor eind 2024. Dit is meer dan aan het begin van de week. Wij denken dat het aantal renteverlagingen door de Bank of Canada kleiner zal zijn dan nu is ingeprijsd. We verwachten ook minder renteverlagingen voor de Bank of Canada dan voor de ECB. Daarom verwachten we een licht opwaarts momentum voor de Canadese dollar ten opzichte van de euro.

...net als de ECB

In navolging van de Bank of Canada eerder deze week, is ook de ECB begonnen met haar eigen versoepelingscyclus (zie [hier](#) voor meer informatie). Dit werd algemeen verwacht en de euro bewoog nauwelijks. Onze economen hebben onlangs hun visie op de Fed en de ECB gewijzigd (zie [hier](#) voor meer informatie in Engels). We verwachten nu dat de Fed de eerste renteverlaging uitstelt tot september (voorheen juli), met nog een verlaging dit jaar in december na een pauze in november. Dit betekent in totaal twee renteverlagingen van 25 basispunten in 2024 (voorheen drie). We hebben ook onze visie op de ECB gewijzigd. In ons basisscenario verlaagt de ECB de beleidsrente opnieuw tijdens de monetaire beleidsvergadering in september en in een tempo van 25 basispunten tijdens de volgende vergaderingen. We hebben een renteverlaging in juli uit ons scenario gehaald en gaan nu uit van één renteverlaging minder voor de ECB dan voorheen. De markt houdt nu rekening met nog eens bijna twee renteverlagingen door de ECB voor de rest van dit jaar en een totaal van 50 basispunten voor de Fed. We hebben onze visie op de ECB en de Fed dus in dezelfde mate gewijzigd, en we verwachten nog steeds aanzienlijk meer renteverlagingen door de ECB. Daarom houden we onze prognose voor EUR/USD ongewijzigd. Deze staat op 1,07 voor het einde van dit jaar. Volgende week zijn alle ogen gericht op de Fed (zie [hier](#) voor meer informatie).

De centrale bank van Polen houdt de beleidsrente ongewijzigd

De Nationale Bank van Polen heeft, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,75%. De centrale bank verklaarde dat de inflatieontwikkeling gepaard gaat met aanzienlijke onzekerheid. Deze onzekerheid hangt samen met 1) het effect van het begrotingsbeleid en de regelgeving op de prijsontwikkeling, inclusief de inflatieverwachtingen, en 2) het tempo van het economische herstel in Polen en de situatie op de arbeidsmarkt. De centrale bank is van mening dat het huidige niveau van de beleidsrente bevorderlijk is voor het behalen van de NBP-inflatiedoelstelling op de middellange termijn. Wij denken dat het onwaarschijnlijk is dat de beleidsrente de komende

maanden wordt verlaagd, vooral vanwege de genoemde beleidsonzekerheid. De verwachte renteverlagingen door de ECB zullen waarschijnlijk negatief doorwerken op de euro, terwijl de budgettaire onzekerheid in Polen zal drukken op de PLN. Daarom houden we onze prognose voor EUR/PLN ongewijzigd op 4,50 aan het einde van dit jaar.

ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	06-Jun	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0882	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	155.86	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	169.62	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2783	1.25	1.26	1.28	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8513	0.84	0.83	0.84	0.85	0.85	0.85	0.85
USD/CHF	0.8918	0.91	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9705	0.96	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6663	0.64	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
EUR/AUD	1.6334	1.64	1.64	1.65	1.67	1.64	1.62	1.62
NZD/USD	0.6198	0.60	0.60	0.61	0.62	0.63	0.64	0.64
EUR/NZD	1.7558	1.75	1.75	1.75	1.77	1.75	1.72	1.72
USD/CAD	1.3682	1.38	1.38	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32
EUR/CAD	1.4889	1.45	1.45	1.46	1.49	1.47	1.46	1.45
USD/SEK	10.4106	10.95	10.95	10.51	10.00	10.00	9.77	9.77
EUR/SEK	11.3296	11.50	11.50	11.25	11.00	11.00	10.75	10.75
EUR/NOK	11.4883	11.50	11.25	11.00	10.75	10.75	10.50	10.50
USD/NOK	10.5565	10.95	10.71	10.28	9.77	9.77	9.55	9.55
EUR/DKK	7.4599	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.25	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.88	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.2772	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.2485	5.30	5.30	5.10	5.00	5.00	4.90	4.80

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 relatie manager 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").