

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Nieuw jaar, maar meer van hetzelfde

- ▶ **In 2023 steeg EUR/USD met 3%.**
- ▶ **Verwachtingen over het monetaire beleid van de Fed en de ECB waren cruciale drijfveren**
- ▶ **Dit jaar zal het beleid van centrale banken opnieuw een belangrijke rol spelen...**
- ▶ **...aangezien de Fed en de ECB zullen beginnen met versoepelen**
- ▶ **We verwachten dit jaar geen duidelijke richting in EUR/USD**

EUR/USD steeg met 3% in 2023

In 2023 bewoog EUR/USD op een volatiele manier. De hoogste stand was 1,1276 in juli en de laagste stand was 1,0448 in oktober. EUR/USD eindigde het jaar 3% hoger dan het begon, maar een duidelijke richting ontbrak. Verwachtingen over het beleid van de Fed en de ECB waren de meest dominante drijfveren. In december steeg EUR/USD tot boven 1,10 in een markt met lage liquiditeit. Het zette een top neer op 1,1139, wat lager is dan de piek in juli. Dit zou een signaal kunnen zijn dat een aanzienlijke beweging hoger moeilijk zou kunnen zijn.

Voor 2024 verwachten we geen duidelijke richting in de koers van EUR/USD

Voor dit jaar verwachten we dat de verwachtingen voor het Fed/ECB-beleid de richting van EUR/USD zullen blijven bepalen. De markt verwacht dat zowel de Fed als de ECB in april/mei beginnen met hun versoepelingscyclus en dat de rente tegen het einde van 2024 wordt verlaagd naar 4% voor de Fed en 2,5% voor de ECB. Wij hebben een iets andere mening. Wij verwachten dat de versoepelingscycli later beginnen, in juni, en dat de Fed aan het eind van het jaar uitkomt op 4,25% en de ECB op 2,75%. Dus zowel voor de Fed als voor de ECB zijn we iets minder verruimingsgezind dan de markt en het verschil met de markt is ongeveer hetzelfde.

Voor de eurozone verwachten we geen renteverlaging in de eerste helft van 2024 vanwege diverse aankomende loononderhandelingen waar de ECB zich op richt en iets hogere inflatiecijfers, ondanks dat de macro-economische cijfers zwakker zijn. In de VS was het recente arbeidsmarktrapport over het algemeen zwak. Het algemene beeld is dat de Amerikaanse arbeidsmarkt blijft afkoelen: de loonstijging is gematigd (na revisies), de vacatures blijven sterk dalen en het aantal gewerkte uren per week is weer in lijn met de normen van voor de pandemie. Volgens ons bevatte het rapport van vorige week niets dat de Fed zou alarmeren en wij blijven verwachten dat de rente op korte termijn niet verandert.

Als we rekening houden met deze bovengenoemde factoren, dan zal EUR/USD waarschijnlijk dicht bij de huidige niveaus blijven, totdat een andere drijvende kracht zich aandient.

Focus voor deze week en volgende week zijn inflatiecijfers in de VS en in verschillende landen van de eurozone en Amerikaanse detailhandelsverkopen (17 jan).

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	10-Jan	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0938	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	144.92	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	158.52	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2707	1.24	1.25	1.26	1.26	1.27	1.28	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8608	0.89	0.88	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.8529	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9329	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6701	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6323	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6240	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7530	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3383	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4638	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.2472	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/SEK	11.2084	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
EUR/NOK	11.3001	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.3310	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4582	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.17	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.84	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3478	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9070	4.80	4.60	4.50	4.50	4.40	4.30	4.20	4.00
EUR/BRL	5.36	5.28	5.06	4.95	4.95	4.84	4.73	4.62	4.40

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").