

# FX Weekly

Economisch Bureau | Financial Markets Research | 7 januari 2025

## De Zweedse kroon zal het iets beter doen in 2025

**Georgette Boele:** Senior FX Specialist | [georgette.boele@nl.abnamro.com](mailto:georgette.boele@nl.abnamro.com)

- De beste wensen voor 2025.
- 2024 was een volatiel jaar voor de Zweedse kroon, waarin de kroon daalde met ongeveer 3,4%.
- Een zwakke economie, eerdere en agressievere renteverlagingen in Zweden, zorgen over de wereldhandel en golven van risicovermindering waren negatieve factoren voor de kroon.
- Voor 2025 verwachten we dat de positieve en negatieve factoren elkaar in evenwicht zullen houden.
- Dit resulteert in een neutraal vooruitzicht voor de kroon.

### 2024 was een volatiel en zwak jaar voor de kroon

In 2024 daalde de Zweedse kroon met 3,4% ten opzichte van een valutamandje en met 2,5% ten opzichte van de euro. Het was een volatiel jaar. De belangrijkste redenen voor de zwakte waren als volgt. Ten eerste kwamen de economische cijfers in het eerste en tweede kwartaal zwakker uit dan verwacht en daalde de inflatie. De Zweedse economie bevond zich in het tweede kwartaal in een milde recessie. Hierdoor anticipeerde de markt op de start van de versoepelingscyclus in Zweden vóór de Fed en de ECB. En inderdaad, de Riksbank startte haar versoepelingscyclus op 8 mei met een renteverlaging van 25 basispunten. Ten tweede versoepelde de Riksbank in 2024 meer dan de Fed en de ECB. Ze verlaagde de rente in 2024 in totaal met 150 basispunten, waardoor het referentietarief eind 2024 2,5% bedroeg. Ten derde werkten de golven van risicoafname en de bezorgdheid over de wereldwijde handelsvooruitzichten negatief door op de kroon.

### Iets betere vooruitzichten voor 2025

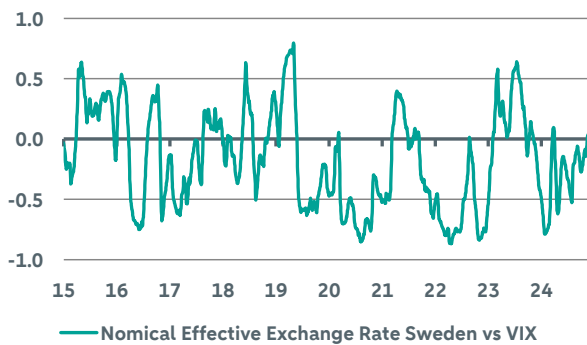
Voor 2025 verwachten we een neutraler vooruitzicht voor de Zweedse kroon. Dit komt door tegengestelde factoren. Enerzijds verwachten we dat de ECB de rente in 2025 sterker zal verlagen dan de Riksbank. Wij verwachten dat de ECB de rente in 2025 met 175 basispunten zal verlagen, terwijl de marktconsensus voor de Riksbank maximaal 75 basispunten is. Tijdens de vergadering in december gaf de Riksbank aan dat de beleidsrente in de eerste helft van 2025 opnieuw zou kunnen worden verlaagd, maar de gouverneur zei dat het geen eenrichtingsverkeer is. De centrale bank voorspelt dat de beleidsrente in het tweede kwartaal van 2025 zal dalen tot 2,25% en tot 2027 op dit niveau zal blijven. Dit is minder verruimingsgezind dan de prognoses van analisten. Dit is gunstig voor de kroon, want over het algemeen presteert de kroon goed wanneer de renteversillen in het voordeel van Zweden bewegen, zoals de grafiek rechtsonder laat zien. Een positieve correlatie betekent dat EUR/SEK stijgt wanneer de renteversillen tussen Duitsland en Zweden toenemen, en omgekeerd.

Bovendien wordt verwacht dat de economie zal verbeteren en de inflatie zal stabiliseren. Zweden heeft slechts een klein begrotingstekort (ongeveer 1%) en een groot overschot op de lopende rekening (ongeveer 6% van het BBP). De economie zou ook ondersteunend moeten zijn voor de kroon.

Aan de andere kant leiden zorgen over de wereldhandel en golven van risicovermindering vaak tot zwakte van de munt. De grafiek linksonder laat zien dat de kroon vaak daalt wanneer de volatiliteit op de aandelenmarkten stijgt (negatieve correlatie). Onze prognose voor EUR/SEK eind 2025 is 11,50. Dit ligt dicht bij de huidige niveaus.

## NEER Zweden versus aandelenmarktvolatiliteit

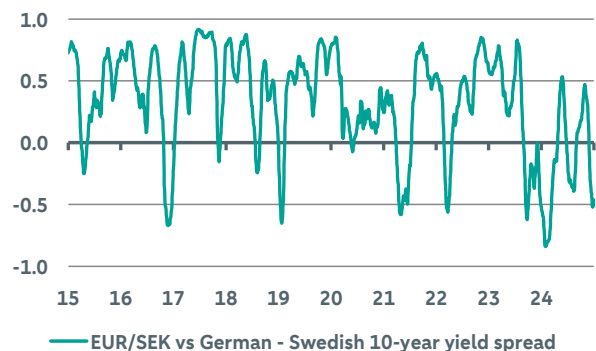
90-dagen voortschrijdende correlatie



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

## EUR/SEK versus tienjaars rentevershil

90-dagen voortschrijdende correlatie



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

## ABN AMRO valutaramingen

Verandering in rood/dikgedrukt

	07-Jan	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026
EUR/USD	1.0427	1.04	1.03	1.02	1.00	1.01	1.02	1.03	1.05
USD/JPY	157.61	155	156	156	157	156	155	154	154
EUR/JPY	164.33	161	161	159	157	158	158	159	162
GBP/USD	1.2564	1.27	1.27	1.28	1.28	1.27	1.26	1.25	1.24
EUR/GBP	0.8299	0.82	0.81	0.80	0.78	0.80	0.81	0.82	0.85
USD/CHF	0.9038	0.90	0.91	0.92	0.94	0.93	0.92	0.92	0.90
EUR/CHF	0.9424	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94	0.95	0.95
AUD/USD	0.6280	0.63	0.62	0.61	0.60	0.62	0.62	0.63	0.64
EUR/AUD	1.6604	1.65	1.66	1.67	1.67	1.63	1.65	1.63	1.64
NZD/USD	0.5686	0.58	0.58	0.57	0.56	0.58	0.58	0.59	0.60
EUR/NZD	1.8339	1.79	1.78	1.79	1.79	1.74	1.76	1.75	1.75
USD/CAD	1.4310	1.43	1.45	1.46	1.48	1.47	1.46	1.45	1.44
EUR/CAD	1.4920	1.49	1.49	1.49	1.48	1.48	1.49	1.49	1.51
USD/SEK	11.0014	11.15	11.26	11.37	11.50	11.39	11.27	11.17	10.95
EUR/SEK	11.4708	11.60	11.60	11.60	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
EUR/NOK	11.7492	11.50	11.40	11.30	11.20	11.20	11.10	11.00	11.00
USD/NOK	11.2684	11.06	11.07	11.08	11.20	11.09	10.88	10.68	10.48
EUR/DKK	7.4596	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.32	7.50	7.60	7.70	7.80	7.75	7.70	7.65	7.60
EUR/CNY	7.64	7.80	7.83	7.85	7.80	7.83	7.85	7.88	7.98
EUR/PLN	4.2506	4.25	4.25	4.20	4.20	4.15	4.15	4.10	4.10
USD/BRL	6.1157	5.80	5.80	6.00	6.00	5.90	5.80	5.70	5.60

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 2025 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").