

FX Weekly

Economisch Bureau | 20 juni 2024

Centrale banken staan in het middelpunt van de belangstelling

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

- De RBA houdt de beleidsrente ongewijzigd en renteverlagingen zijn onwaarschijnlijk dit jaar
- De centrale bank in Brazilië pauzeert haar versoepelingscyclus
- De Swiss National Bank verrast met een renteverlaging en de frank daalt
- De Norges Bank houdt voet bij stuk en dit ondersteunt de kroon
- De Bank of England laat monetair beleid ongewijzigd in aanloop naar de verkiezingen

RBA houdt de beleidsrente ongewijzigd renteverlagingen zijn onwaarschijnlijk dit jaar

Eerder deze week liet de Reserve Bank of Australia de beleidsrente ongewijzigd op 5,35% omdat de inflatie boven de doelstelling blijft en hardnekkig blijkt. Dit was algemeen verwacht. De prioriteit van de centrale bank is om de inflatie terug te brengen naar de doelstelling. De financiële markten hebben renteverlagingen dit jaar zo goed als uitgeprijsd. Slechts een totaal van 6 basispunten aan renteverlagingen wordt weerspiegeld in de marktprijzen. Voor de rest van dit jaar verwachten we dat de Australische dollar beter zal presteren dan de Amerikaanse dollar en de euro. Dit komt vooral door onze visie op de centrale banken. Wij verwachten geen renteverlagingen in Australië in 2024, maar wel voor de Fed en de ECB. Voor de ECB zijn we meer verruimingsgezind dan wat de markt nu inprijst. Dit zou de Australische dollar moeten ondersteunen ten opzichte van de euro.

Centrale bank in Brazilië pauzeert haar verruimingscyclus maar real blijft onder druk staan

Gisteren heeft de centrale bank van Brazilië haar renteverlagingscyclus gepauzeerd op 10,5%. De arbeidsmarkt toont meer kracht dan de centrale bank had verwacht en verschillende maatstaven voor de onderliggende inflatie liggen in recente publicaties boven de inflatiedoelstelling. De centrale bank verklaarde ook dat de risico's voor haar scenario's in beide richtingen blijven bestaan. De centrale bank houdt de ontwikkelingen op het begrotingsfront nauwlettend in de gaten. Ze zei dat "mogelijke toekomstige veranderingen in de rente zullen worden bepaald door de vastberadenheid om de inflatiedoelstelling te halen". De meer verkrappingsgezinde toon van de centrale bank heeft geen rally van de real teweeg kunnen brengen. De munt is verzwakt door hernieuwde zorgen over de begroting. De real zal gevoelig blijven voor nieuws over de begroting.

SNB verrast met renteverlaging en de frank daalt

Op 21 maart verlaagde de SNB de beleidsrente met 25 basispunten naar 1,5% omdat de inflatie onder de doelstelling ligt. De inflatiecijfers voor april waren boven verwachting. Dit leidde tot een zekere uitprijsing van een mogelijke renteverlaging tijdens de vergadering van vandaag. Dit ondersteunde de Zwitserse frank, net als de politieke onzekerheid in Frankrijk, die negatief doorwerkte op de euro en de frank ondersteunde. Vandaag was de marktconsensus dat de beleidsrente niet zou worden gewijzigd. De SNB verraste de markt opnieuw door de beleidsrente met 25 basispunten te verlagen naar 1,25%. Ze verklaarde ook dat ze bereid is om indien nodig actief te zijn op de valutamarkten. De recente rally in de frank en de inflatie die onder het streefcijfer ligt, zijn de redenen voor de renteverlaging van vandaag. Na het besluit daalde de frank aanzienlijk. EUR/CHF is nu terug op het niveau van 0,9550. Voor dit jaar verwachten we meer renteverlagingen voor de ECB dan voor de SNB en onze visie op de ECB is

meer verruimingsgezinnd dan de consensus. Daarom zal er waarschijnlijk neerwaartse druk zijn op EUR/CHF, wat opwaartse druk betekent voor de Zwitserse frank. Maar de zwakte in EUR/CHF zal naar verwachting beperkt zijn, omdat de SNB geen sterke frank wil gezien het feit dat de inflatie onder de doelstelling ligt.

De Norges Bank houdt voet bij stuk en dit ondersteunt de kroon

Vandaag besloot de Norges Bank de beleidsrente ongewijzigd te laten op 4,5%. Ze verklaarde dat de beleidsrente waarschijnlijk nog enige tijd op dit niveau zal blijven. De centrale bank zei ook dat de inflatie nog steeds boven de doelstelling ligt en dat de snelle stijging van de bedrijfskosten ertoe zal bijdragen dat de inflatie hoog blijft. Het comité was bezorgd over de mogelijkheid dat als de beleidsrente voortijdig wordt verlaagd, de inflatie te lang boven de doelstelling zou kunnen blijven. De prijsinflatie daalt inderdaad, maar was nog steeds 3% en de onderliggende inflatie bedroeg 4,1% in mei. De doelstelling van het monetaire beleid is een jaarlijkse consumentenprijsinflatie van ongeveer 2%. De prognose van de centrale bank geeft aan dat de beleidsrente in 2024 op 4,5% zal blijven en in 2025 geleidelijk zal dalen.

Sinds eind mei is de kroon sterker geworden en dit zette door na het besluit vanwege het vooruitzicht van geen renteverlagingen dit jaar en een negatiever sentiment in de euro. Wij verwachten nog steeds dat de kroon het dit jaar beter zal doen dan de euro, omdat er in de eurozone meer monetaire versoepeling wordt verwacht dan in Noorwegen.

De Bank of England laat monetair beleid ongewijzigd

Vandaag liet de Bank of England de beleidsrente op 5,25% staan. Wij en de consensusverwachtingen gingen uit van geen verandering. In onze FX weekly van vorige week hebben we ons gericht op de verkiezingen in het VK, de vooruitzichten voor de economie, de Bank of England en het Britse pond. We houden nog steeds rekening met een renteverlaging in augustus.

ABN AMRO Valutaramingen

Veranderingen in rood/dikgedrukt

	20-Jun	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0718	1.05	1.05	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	158.38	150	148	145	142	140	138	135
EUR/JPY	169.76	158	155	155	156	154	152	149
GBP/USD	1.2703	1.27	1.27	1.27	1.29	1.30	1.31	1.32
EUR/GBP	0.8437	0.83	0.83	0.84	0.85	0.85	0.84	0.83
USD/CHF	0.8907	0.91	0.90	0.88	0.85	0.86	0.86	0.86
EUR/CHF	0.9547	0.96	0.95	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
AUD/USD	0.6668	0.66	0.66	0.68	0.70	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6075	1.59	1.59	1.57	1.57	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6126	0.61	0.61	0.62	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7498	1.72	1.72	1.73	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3715	1.38	1.38	1.36	1.34	1.33	1.32	1.30
EUR/CAD	1.4699	1.45	1.45	1.46	1.47	1.46	1.45	1.43
USD/SEK	10.4601	10.71	10.48	10.28	10.00	10.00	9.77	9.55
EUR/SEK	11.2120	11.25	11.00	11.00	11.00	11.00	10.75	10.50
EUR/NOK	11.3013	11.50	11.00	11.00	10.75	10.75	10.50	10.25
USD/NOK	10.5438	10.95	10.48	10.28	9.77	9.77	9.55	9.32
EUR/DKK	7.4584	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.26	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.78	7.56	7.51	7.60	7.70	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3175	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	5.4346	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 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").