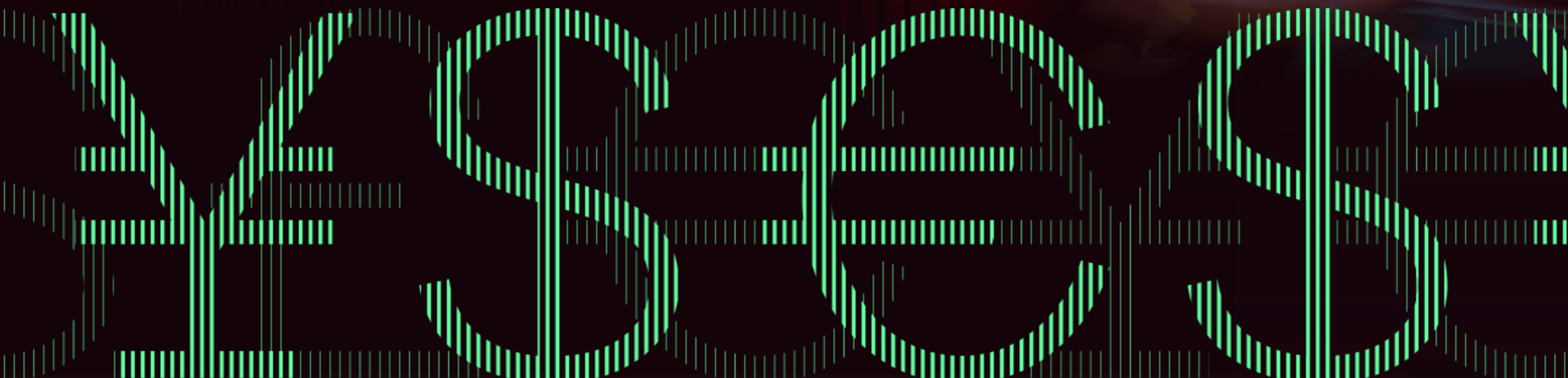




Valutamarkt:

# Wat verandert er in 2025?

Uw gids voor een betere kijk op de muntvolatiliteit  
in 2025 en om uw budget beter te plannen



# Inleiding

Hebt u al eens gehoord van het concept **carry trade**? Dat leidde midden in de zomerperiode bijna tot een financiële crisis. Bij een carry trade wordt er geld geleend in een munteenheid met lage rente om het geld te beleggen in een valuta met hogere rente. Jarenlang waren er mooie winsten mogelijk door te lenen in yen aan nul- of negatieve rente en aan te kopen in euro of dollar. Eenvoudig! Maar dat was voordat de Japanse centrale bank in juli besliste om de rente met 0,25% op te trekken. Paniek op de beurs. Als het om de terugbetaling van zulke astronomische bedragen gaat, ter waarde van honderden miljarden dollars, is er een aanzienlijk verschil tussen 0,25% rente en de verwachte 0%. Bovendien hadden heel wat ondernemingen en beleggers hun shortposities op de yen niet afgedekt, waardoor ze aanzienlijke verliezen leden.

Dat voorbeeld toont opnieuw aan dat de volatiliteit op de valutamarkten een wezenlijke uitdaging blijft voor CFO's en Finance Managers van internationaal opererende bedrijven. Deze gids verbeeldt zich niet over een kristallen bol te beschikken. Door de voornaamste markt-tendensen en de grote gebeurtenissen met potentiële impact op de deviezen met u te delen, hopen we u daarentegen wel aan het denken te zetten en u te helpen de risico's te beperken waaraan uw onderneming in 2025 kan worden blootgesteld.

**Pierre-Antoine Dusoulier**, CEO en oprichter van iBanFirst

# Samenvatting

## P.02 Inleiding

## P.03 Macro-economische vooruitzichten

### P.03

De trends om in de gaten te houden

### P.04

Analyse per regio

## P.12 Ontwikkeling van de valutamarkt

### P.12

Belangrijke data om in de gaten te houden

### P.13

Onze overtuigingen voor 2025

### P.14

Projecties per muntpaar

## P.17 Wisselrisico: welke oplossingen bestaan er?

# De trends om in de gaten te houden

## Geen recessierisico in de industrielanden

Er worden op dit ogenblik heel wat vraagtekens gezet bij het groeitraject van de industrielanden. Een recessie lijkt ons onwaarschijnlijk. De reële lonen die sneller toenemen dan de inflatie, het einde van de negatieve impact van verkrappend monetair beleid op de kredieten, en een expansionistisch begrotingsbeleid in heel wat landen, met de Verenigde Staten op kop, schragen de economische activiteit. Zonder tegenvallers verwachten we geleidelijk weer aanknopingspunten te vinden bij de groeiniveaus van voor corona. Toch is er een uitzondering: de Amerikaanse economie zou het de komende jaren beter moeten blijven doen dan de rest van de wereld.

## Aanhoudende uitdagingen

Niet alles is zeker in de economie. Er zijn uiteraard ook kwetsbare elementen. De opeengestapelde privé-kredieten moeten geherfinancierd worden tegen een hogere rente. De hardnekkige moeilijkheden in de vastgoedsector zijn nog steeds niet opgelost. De winstmarges van de ondernemingen beginnen te krimpen. Het wordt steeds moeilijker om de cijfers op de arbeidsmarkt te interpreteren. Een corona-effect of een normalisering? Het is nog te vroeg om daar iets over te zeggen. Ten slotte verslechteren sinds enkele maanden ook bepaalde activiteitsindicatoren, namelijk de inkoopmanagersindexen van de verwerkende industrie. Het zou een seizoenseffect kunnen zijn, maar voorzichtigheid blijft geboden in de toekomst. Ondanks al die onzekerheden doet niets vermoeden dat de economie in de toekomst sterk achteruit zal gaan.

## De markt is onzeker over de richting die de dollar opgaat

Hoe zal de dollarkoers de komende maanden ontwikkelen? Daar raken de analisten het niet over eens. De republikeinse kandidaat Donald Trump zou de dollar graag waarde zien verliezen. Daar is hij altijd open over geweest. Het is evenwel best mogelijk dat dat niet zal gebeuren, als hij nieuwe douanetarieven invoert. De economische theorie voorspelt een omgekeerd effect: aangezien ze ertoe leiden dat de Amerikanen minder importeren en er dus minder vraag is naar vreemde valuta in vergelijking met de Amerikaanse dollar, werken ze net een stijging van de munt in de hand. Ongeacht wie de volgende Amerikaanse president wordt, denken we dat de dollar sterk zal blijven staan, omdat de duurzame groei van de Verenigde Staten en de aantrekkelijke Amerikaanse beurs twee structurele steunpijlers vormen voor de munt.

# Analyse per regio

## Wereld: De internationale handelsdisputen stapelen zich op

In de veertiende eeuw leerde de Spaanse School van Salamanca ons dat de vrijheid om te handelen niet alleen uit economisch oogpunt efficiënt is, maar ook moreel juist. Ze stelt mensen in staat elkaar te ontmoeten en bij te dragen aan de rijkdom van de gemeenschap. Nu wordt ze op losse schroeven gezet door de wildgroei van protectionistische maatregelen, economische boycots en moeilijkheden om handelsroutes te beveiligen. **Wereldwijd is bijvoorbeeld een op de drie landen en 60% van de ontwikkelingslanden onderworpen aan economische sancties door de Verenigde Staten.** Dat zagen we nooit eerder.

Die commerciële strubbelingen en de disputen over internationale handelsroutes (zoals de Straat van Taiwan, waar China en Taiwan het niet over eens raken, en de blokkering van de Bab el Mandeb-zeestraat in de Rode Zee), vormen een duidelijk risico voor de wereldwijde groei, in die mate zelfs dat ondernemingen zich gedwongen zien interne expertise te ontwikkelen om in te spelen op en om te gaan met de geopolitieke

risico's. Dat geldt bijvoorbeeld voor de Franse reder CMA CGM, een wereldwijde marktreus in zijn sector, die beschikt over een eigen geopolitieke afdeling.



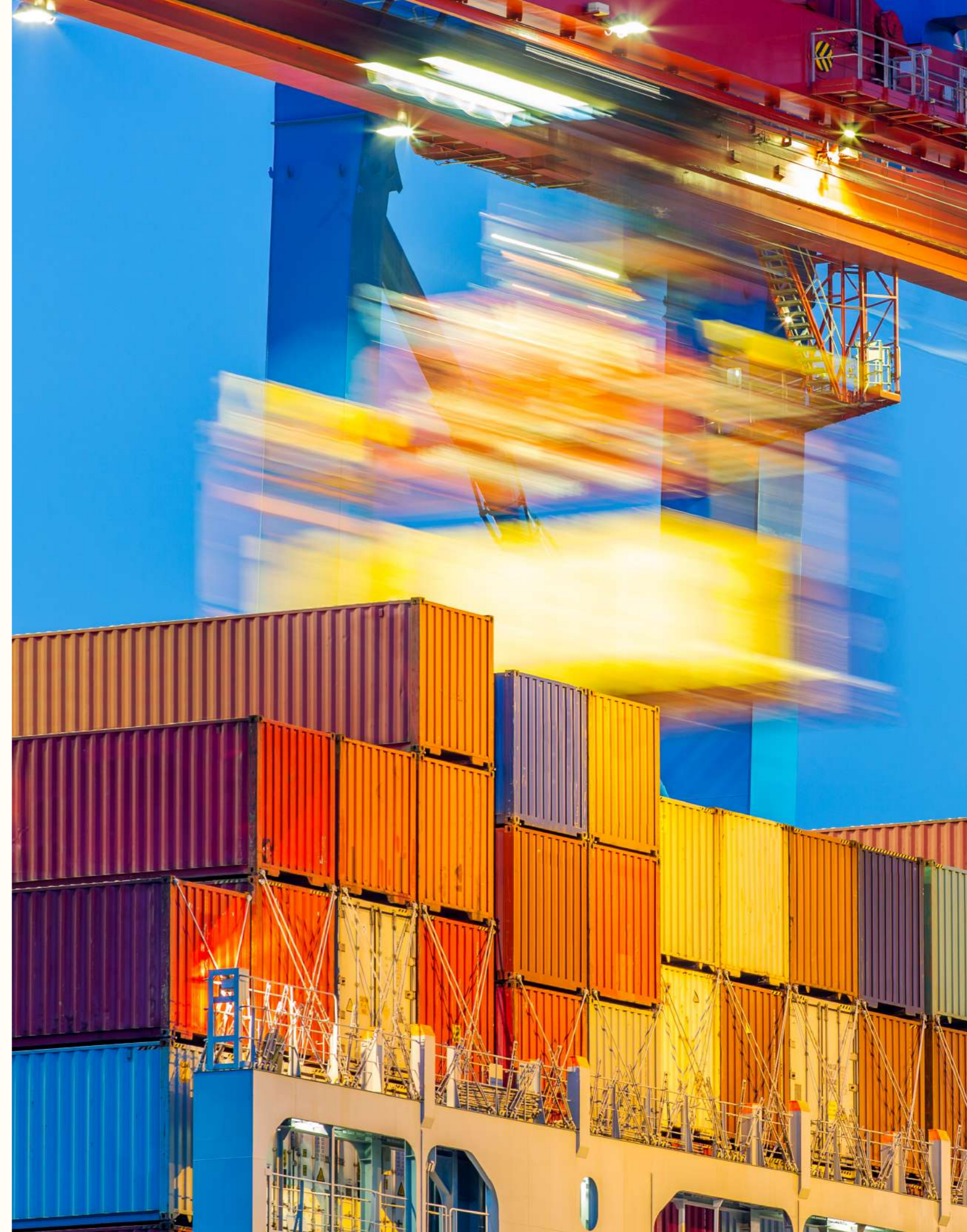
Voornaamste risico

**Groei van het protectionisme en toename van de economische sancties**



Waarschijnlijkheid

**Hoog**



# Eurozone: nog steeds niet wat het moet zijn!

In de eurozone is het altijd een beetje hetzelfde. Eerst lijkt de groei sterk op te veren, dan zakt die **als een soufflé** in elkaar naar zijn lange termijn gemiddelde van ongeveer 1%. De reden: een monetair beleid dat niet inschikkelijk genoeg is en een Duitse economie in slechte staat. Ondanks de enorme budgettaire speelruimte in Duitsland, is er een grote nood aan overheidsinvesteringen en stagneert de economie. Laten we ook niet vergeten dat de economische heropleving stevig wordt afgeremd door de sterke afhankelijkheid van de Chinese economie.

Europa heeft zich dan ook het spreekwoord **“doe wat ik zeg en niet wat ik doe”** eigen gemaakt. De sancties tegen Rusland zijn een mislukking. Op papier heeft Europa Rusland economisch volledig geïsoleerd. De werkelijkheid is anders. Er zijn tal van handelsrelaties, maar ze verlopen via andere landen. Zo is de Duitse export naar Georgië meer dan verdubbeld sinds de oorlog in Oekraïne. De goederen die naar Georgië worden verzonden, komen uiteindelijk in Rusland terecht. Jammer.



Voornaamste risico

**Zwakke groei**



Waarschijnlijkheid

**Hoog**



**In veel opzichten doet de Europese economie het niet zo goed. Zwakke groei, dalende inflatie, beperkte productiviteit, afkoelende demografische groei. Dat alles doet enorm denken aan de periode vóór de coronacrisis.”**



**Jeroen Hoevers**  
Regionaal directeur  
Benelux & Duitsland  
bij iBanFirst



# Verenigde Staten: een geval apart

Terwijl de rest van de wereld langzaam weer aanknopng zoekt bij de groeiniveaus van vóór corona, vormt de Amerikaanse economie met zijn fikse groei en sterk aantrekkende productiviteit de uitzondering op de regel. Wat is het geheim van de Amerikaanse economie? Een wezenlijk overheidstekort, dat de komende jaren tussen 5-7% van het bbp zal blijven bedragen. Hoewel ook het Europese tekort vaak oploopt, ontbreekt daar de economische groei. Dat is logisch: het Europese tekort werd toegewezen aan operationele kosten en interestbetalingen op schulden, terwijl het geld in de Verenigde Staten werd aangewend voor investeringen in vernieuwingen die de productiviteit hebben opgedreven.

Eigenlijk is het van weinig belang wie de volgende president wordt. De Amerikaanse politici zijn het er namelijk over eens dat de cruciale economische sectoren, zoals die van de halfgeleiders, weer naar het thuisland moeten worden gehaald. Het lijkt erop dat **Amerika uitzonderlijke economische resultaten** zal blijven neerzetten. De welvaarts kloof tussen de groepen aan beide oevers van de Atlantische Oceaan zal onverbiddeijk blijven groeien. Geen fijn nieuws voor de Europeanen...



Voornaamste risico

**Recessie**



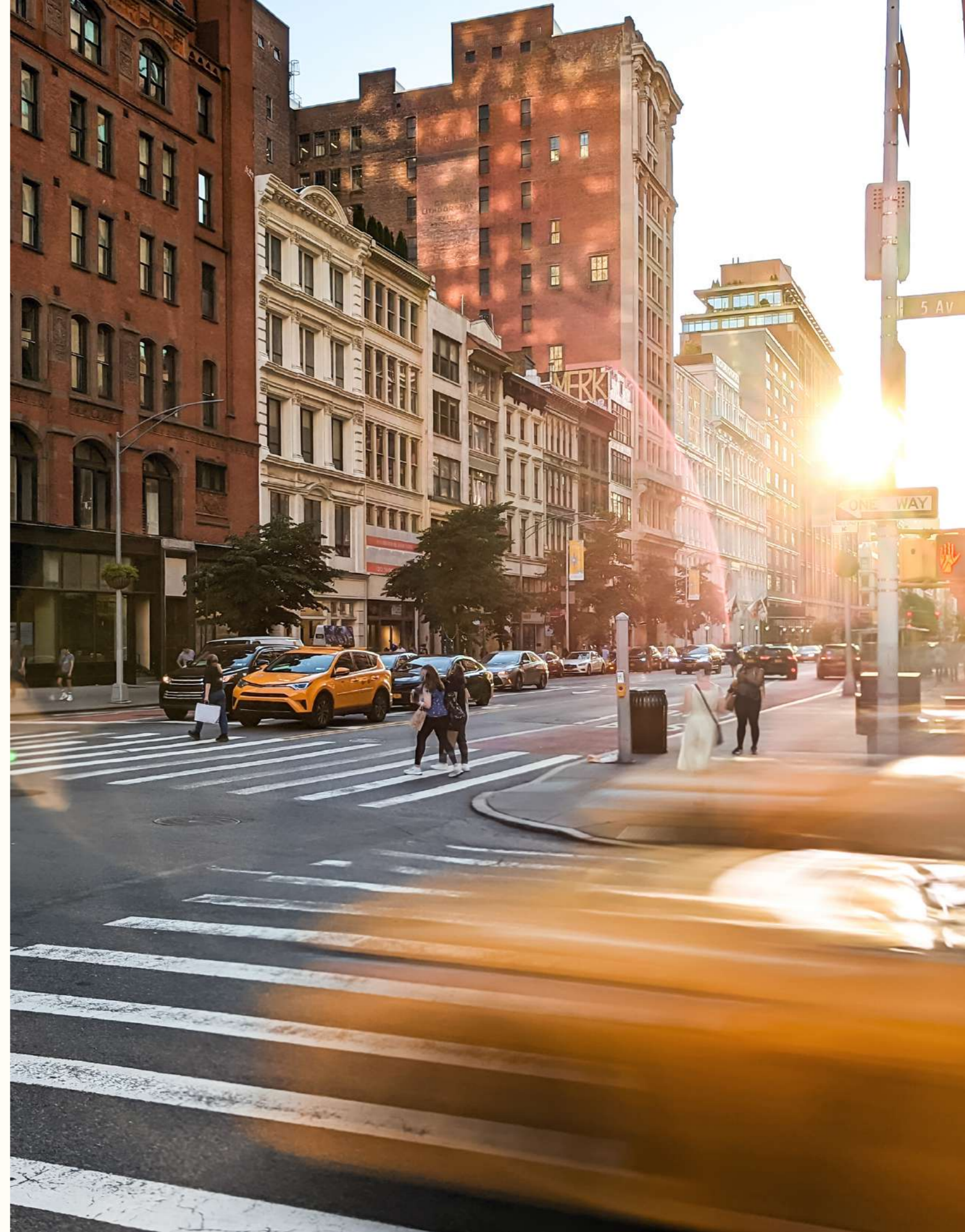
Waarschijnlijkheid

**Laag**

## De handelsoorlog duurt voort!

Volgens een studie die de Zwitserse vermogensbeheerder Pictet AM uitvoerde in augustus 2024, zal de door de Biden-regering voorgestelde stijging van de douanetarieven **een zeer beperkte** impact hebben op het Chinese bbp. Het plan is om de tarieven met 27,7% op te trekken op een selectie van goederen die slechts 3,6% van de totale export naar de Verenigde Staten uitmaakt.

Anderzijds zou de stijging van de douanetarieven met 49,2% die Donald Trump voorstelt, **het Chinese bbp wel 1,4% kosten**. Een enorm verschil! Hou dit in de gaten.



# China: als het niet wil, dan wil het niet

Hoe gaat het met China? Slecht. Het land heeft te kampen met een **stille bankencrisis**: 3.800 kleine, lokale banken op het platteland bevinden zich in moeilijkheden. Die zijn goed voor ongeveer 55.000 miljard yuan aan activa, oftewel 13% van het Chinese banksysteem. De hardst getroffen banken hebben tot wel 40% onbetaalde kredieten op hun balans: in wezen een enorme blootstelling aan de ongezonde vastgoedsector en aan grootschalige fraude.

Tot dusver is Peking erin geslaagd de crisis te bedwingen. Er liggen twee opties op tafel:

- De kleinste banken, die kunnen verdwijnen zonder ernstige economische en financiële gevolgen, failliet laten gaan;
- Bankfusies aanmoedigen. In beide gevallen blijft de economische activiteit onder druk staan en krimpt de toegang tot kredieten in een land met een enorme kredietbehoefte.

De centrale regering spreekt al maanden over een **opleving van de consumptie** om de groei te schragen. Daar zien we tot dusver jammer genoeg nog geen tekenen van. China kondigde eind september 2024 een enorme monetaire bazooka aan. Maar alleen geld goedkoper maken zal de Chinese economie niet vooruithelpen

als consumenten niet willen uitgeven in het licht van ontslagen, dalende bedrijfswinsten en dalende vastgoedprijzen. De prijzen van nieuwe huizen zijn vorige maand bijvoorbeeld het meest gedaald sinds 2014. Misschien meer maatregelen in 2025?



Voornaamste risico

**Handhaving van een beperkte groei en lage inflatie**



Waarschijnlijkheid

**Hoog**



**Het gaat niet goed met China, en zoals elke keer gaan er dan stemmen op over een devaluatie van de yuan. Dat is evenwel onwaarschijnlijk, aangezien het zou leiden tot een oncontroleerbare bankrun zoals in 2015-2016.”**



**Joost Derks**

VP International Account Management & Dealing bij iBanFirst



# Verenigd Koninkrijk: Hebt u al gehoord van “securomics”?

In het verleden hadden we de Macromics, de Bidenomics, de Japanse Abenomics, en in de jaren 1990 kregen we met het economische beleid van Tony Blair zelfs een derde golf van de sociaaldemocratie van Anthony Giddens. Voortaan spreken we over de “**securomics**”, uitgedacht door de nieuwe minister van Financiën, de econome Rachel Reeves. Het is de economische en sociale filosofie die heerst aan de andere kant van het Kanaal en die ervoor zorgde dat de Labourpartij weer aan de macht kon komen.

Ze wordt vaak voorgesteld als een Engelse versie van de Bidenomics, maar gaat een stapje verder en steunt op vier pijlers:

- Een prioriteit maken van economische groei.
- Milieutransitie. Ja, maar op een pragmatische manier, met behulp van kernenergie. Het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk zijn de enige Europese landen die hun kernenergiemogelijkheden uitbreiden.
- Sociaal facet. Een einde maken aan de onzekere “nul uur”-contracten, waarbij geen minimumwerkuren werden gegarandeerd, en met de “fire and rehire”-praktijken (ontslaan en weer in dienst nemen), waar sommige werkgevers misbruik van maakten.

→ Goed beheer van de overheidsfinanciën en beperking van de overheidsuitgaven. De schuldenberg is op zijn hoogste punt van de voorbije 60 jaar. Dit jaar alleen al bedroegen de interestbetalingen op de nettoschuld ruim 80 miljard pond. De enige optie is om die schuldenberg te verkleinen. Dat is de topprioriteit. **Tussen 2010 en 2014 en exclusief het corona-effect, zijn de interestbetalingen op de schulden onder leiding van de Conservatieve Partij verdubbeld!** Hoe is dat gebeurd? Dat is een gevolg van de brexit, maar vooral ook van de enorme investeringen van de Conservatieve Partij in projecten waarvan de inkomsten naar hun partners in de privésector stroomden. Die boekten enorme winsten, tot wel 1.000 miljard pond. Het land is nu volledig afhankelijk van zijn schuldeisers. Geen prettig vooruitzicht.



Voornaamste risico  
**Strengere maatregelen**



Waarschijnlijkheid  
**Middelmatig**





# Japan: eindelijk een einde aan de deflatie!

Wordt Japan weer een “normale” economie? Sinds 2022 is er opnieuw sprake van inflatie, nemen de lonen wezenlijk toe (getuige de stijging met 5,3% die in het voorjaar van 2024 werd onderhandeld), en is de beurs eindelijk weer ontwaakt. **Eindelijk ligt de deflatie achter ons!** De vergrijzing van de bevolking en het astronomische schuldniveau zijn nog steeds structurele problemen. De economie lijkt evenwel weer op het goede spoor te zitten. Door de stijging van de lonen nam de consumptie toe en werd er minder gespaard. Bovendien trokken de bedrijven hun investeringen gevoelig op. Er ontstaat een opwaartse spiraal, die zou moeten standhouden in 2025.



Voornaamste risico

**Daling van de consumptie**



Waarschijnlijkheid

**Middelmatig**



**De Japanse yen had in 2024 heel wat verrassingen in petto. Hij is letterlijk gecrasht tegenover de dollar en de euro, alvorens er in de zomermaanden weer wat bovenop te komen. Hopelijk verloopt 2025 wat rustiger.”**



**Jeroen Hoevers**  
Regionaal directeur  
Benelux & Duitsland  
bij iBanFirst



# Canada: de vastgoedbel houdt stand

Canada profiteert niet in de verwachte mate van de Amerikaanse dynamiek. Als we de rijkdom delen door het aantal inwoners, verkeert de economie zelfs in een recessie. Dat komt niet alleen door de beperkte productiviteit, maar ook door de wezenlijke groei van de actieve bevolking in de voorbije jaren als gevolg van de toenemende arbeidsmigratie. Bovendien heerste er de voorbije jaren net als in de andere ontwikkelde economieën stevige inflatie, die een serieuze domper op de koopkracht van de gezinnen heeft gezet. Het goede nieuws is dat de toevloed van nieuwe werknemers de opwaartse druk op de lonen zou moeten temperen, waardoor de winstmarges van de ondernemingen zich wat kunnen herstellen.

De **vastgoedbel** is nog steeds aanwezig. Onheilsboden waarschuwen al jaren dat hij uiteen gaat spatten, maar tot dusver houdt hij stand. De renteversoepelingscyclus die de Canadese centrale bank vorig voorjaar inzette, zou problemen op dat vlak moeten voorkomen.



Voornaamste risico  
**Uiteenspatten  
van de vastgoedbel**



Waarschijnlijkheid  
**Middelmatig**



# Australië: Het is een rommeltje

In het Jiddisch betekent **balagan** wanorde, chaos. Dat vat de economische situatie in Australië goed samen. We zien tal van tegenstrijdige signalen. De vastgoedbel is nog steeds niet leeggelopen. De activiteit in de verwerkende industrie en de dienstensector ontwikkelt in lijn met een fase van economische expansie. De indicatoren met betrekking tot de arbeidsmarkt, voornamelijk wat de verwachtingen rond indienstnames betreft, lijken te wijzen op een recessierisico, als de overheid niet tussenbeide komt met steunmaatregelen. Ten slotte, en dat oogt paradoxaal, bleef de inflatie tijdens de zomermaanden zodanig hoog dat de Australische centrale bank overwoog om de beleidsrente te verhogen, terwijl alle andere centrale banken van industrielanden (met uitzondering van het bijzondere geval Japan) bezig zijn met een renteversoepelingscyclus.

eind augustus 2024 bekendmaakte, kan dat de komende drie jaar leiden tot gederfde inkomsten ter waarde van 3 miljard Australische dollar (1,83 miljard euro tegen de huidige wisselkoers). Een huiveringwekkend scenario.



Voornaamste risico

**Sterke daling van de Chinese vraag naar grondstoffen**



Waarschijnlijkheid

**Middelmatig**

**Waar moeten we de komende maanden op letten om te merken of alles goed komt in Australië?** De Chinese economie. Momenteel ziet het er niet zo goed uit. De Australische regering heeft gewaarschuwd voor een ineenstorting van de Chinese vraag naar ijzererts, een van de voornaamste Australische exportproducten naar het Rijk van het Midden. Volgens de ramingen die het Australische ministerie van Financiën



# Belangrijke data om in de gaten te houden

**31 oktober 2024**

Presentatie van de Franse begroting voor 2025 aan de Europese Commissie

**11-22 november 2024**

COP29 in Azerbeidzjan

**29 november 2024**

S&P herzielt de Franse kredietrating

**20-24 januari 2025**

Economisch forum in Davos

**01 mei 2025**

Lokale verkiezingen in het Verenigd Koninkrijk - eerste kiestest voor de Labourpartij sinds ze weer aan de macht kwam

**07 juli 2025**

Vanaf die datum kan het Franse parlement opnieuw worden ontbonden

**28 september 2025**

Federale verkiezingen in Duitsland

**05 november 2024**

Presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten

**18-19 november 2024**

G20-top in Brazilië

**20 januari 2025**

Inauguratieceremonie van de nieuwe Amerikaanse president

**29 januari 2025**

Begin van het nieuwe Chinese jaar

**01 juli 2025**

Bulgarije kan toetreden tot de eurozone, als de criteria van Maastricht\* worden nageleefd

**September 2025**

Bemande maanmissie van NASA – de eerste sinds 1972

\* de inflatie mag niet meer dan 1,5 procentpunten uitstijgen boven de drie lidstaten met de beste resultaten op het vlak van prijsstabiliteit; het jaarlijkse overheidstekort mag niet hoger zijn dan 3% van het bbp; het overheidstekort mag niet hoger zijn dan 60% van het bbp.

# Onze overtuigingen voor 2025



“De beste les die we kunnen trekken uit 2024, is dat een afdekking van het wisselkoersrisico steeds het overwegen waard is, ook voor de paren waarvoor het niet nodig wordt geacht. De markt kan ons altijd verrassen.”

**Pierre-Antoine Dusoulier**, CEO en oprichter van iBanFirst

## De markt heeft de neiging het geopolitieke risico te overschatten

**1** In 2024 maakten we heel wat geopolitieke schokken mee, met name in het Midden-Oosten. De onheilsboden voorspellen steeds opnieuw dat de prijs van een vat olie de pan uit zal swingen, dat de risicoaversie zal terugkeren, en dat er een stormloop zal volgen op goud en op de dollar. Ze hebben het zelden bij het rechte eind. Dat wil niet zeggen dat we geen rekening moeten houden met geopolitieke factoren. Zo zou een Chinese invasie in Taiwan uiteraard verwoestende gevolgen hebben voor de wereldeconomie. Maar in 90% van de gevallen heeft geopolitiek risico erg kortlopende gevolgen, en dan voornamelijk op momenten dat de markt weinig liquide is en vooral tijdens de Aziatische en aan het begin van de Europese beursdag.

## Een sterke dollar blijft de norm

Volgens onze berekeningen is de Amerikaanse dollar index met 9% overgewaardeerd tegenover de deviezen van zijn voornaamste handelspartners. Dat is veel, maar het is al erger geweest: in de jaren 1980 bereikte de overwaardering een piek van 20%. Dat leidde in 1985 tot de ondertekening van het Plaza-akkoord, om de wisselkoersen te stabiliseren en de Amerikaanse munt te laten dalen. De huidige kracht van de dollar ten opzichte van zijn belangrijkste handelspartners is te danken aan de uitstekende prestaties van de Amerikaanse economie, die wordt voortgestuwd door een overheidstekort dat de komende jaren rond 5-7% van het bbp zal blijven, de dominantie van de Amerikaanse beurs en de enorme rol die de Amerikaanse munt speelt in de internationale handel. De de-dollarisatie van de wereldeconomie is een luchtkasteel. Al die structurele factoren zouden moeten leiden tot een sterke dollar in 2025, en vermoedelijk ook daarna.

**2**

## De centrale banken zullen de rente blijven verlagen

**3**

De situatie is nog niet helemaal duidelijk. Nu er geen recessie is die aanzet tot drastische maatregelen, zou de renteverlaging trager moeten verlopen dan bij de voorgaande renteversoepelingscycli. Alle grote centrale banken zijn begonnen aan dit proces, met uitzondering van de Japanse centrale bank, die de rente volgend jaar vermoedelijk zal blijven optrekken, nu de inflatie terugkeert.

## Een zege voor Trump kan funest zijn voor de groeimarktvaluta's

2024 viel behoorlijk gunstig uit voor de groeimarktvaluta's. De groeilanden kregen de inflatie sneller onder controle dan de industrielanden, waardoor de centrale banken medio 2023 hun beleidsrente al konden verlagen om in te zetten op de ondersteuning van de groei. In heel wat gevallen zorgde dat voor een mooie ontwikkeling van de munt. Als Trump president wordt, zullen de veilige havens, de dollar en de euro, door het uitgebreide protectionisme en de minder stabiele wereldeconomie in 2025 vermoedelijk een streepje voor hebben op de groeimarktvaluta's. Ondanks alles is er ook goed nieuws: volgend jaar zijn er erg weinig verkiezingen in de groeilanden. Die zijn vaak funest voor de stabiliteit van de koersen.

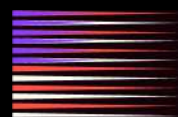
**4**

## De volatiliteit houdt aan

**5**

De centrale banken blijven herhalen dat ze “*data-dependent*” zijn, wat wil zeggen dat hun monetaire beleid afhankelijk is van de recentste cijfers. Daarmee willen ze vermijden de rente te snel te verhogen of verlagen. Op zich is dat een goed idee. Die aanpak leidt evenwel vooral tot meer volatiliteit, zeker op de obligatie- en de deviezenmarkt, en dat zorgt voor onzekerheid. Alles waar beleggers een hekel aan hebben..

# Projecties voor de belangrijkste muntparen



EUR/USD

## Een beetje hoger, maar niet te veel

Waar vinden we EUR/USD volgend jaar? In het beste geval vermoedelijk rond 1,15. En dat zal niet te danken zijn aan de argumenten die de experts gewoonlijk aanbrengen. Velen schrijven de stijging van de eenheidsmunt toe aan de verbeterende conjunctuur in de eurozone. Jammer genoeg gaat de economie er niet echt op vooruit. **In werkelijkheid is de stijging van de euro voornamelijk te danken aan de daling van het Amerikaanse obligatierendement, de terugval van de inflatie en de monetaire versoepeling van de Fed.** De beleggers, en dan met name de speculatieve fondsen, nemen afstand van de dollar om hun kapitaal in andere munten te beleggen, wat de euro ten goede komt. Is dat een duurzame verandering? Waarschijnlijk niet. We zien weinig factoren die er echt toe kunnen leiden dat EUR/USD de drempel van 1,15 overschrijdt. Een Amerikaanse recessie? Daar gaan we niet van

uit. Aanvankelijk zou een recessie leiden tot een zwakkere dollar, maar zodra ze onvermijdelijk zou uitdijen naar de rest van de wereld, zouden het op lange termijn vooral de andere munten zijn die verlies lijden. We leven - nog steeds - in een wereld met een sterke dollar.



## EUR/GBP

### Eindelijk beweging!

Dit paar had al lang geen verrassingen meer in petto en bleef steeds schommelen rond 0,86. De dingen zijn veranderd en sinds de zomer is de euro stevig gezakt in de richting van 0,83. We denken dat het paar EUR/GBP de komende maanden zal stabiliseren rond **0,83-0,84**, wat de nieuwe standaard lijkt te zijn. Zoals gewoonlijk wordt het pond sterling amper beïnvloed door de macro-economische situatie in het Verenigd

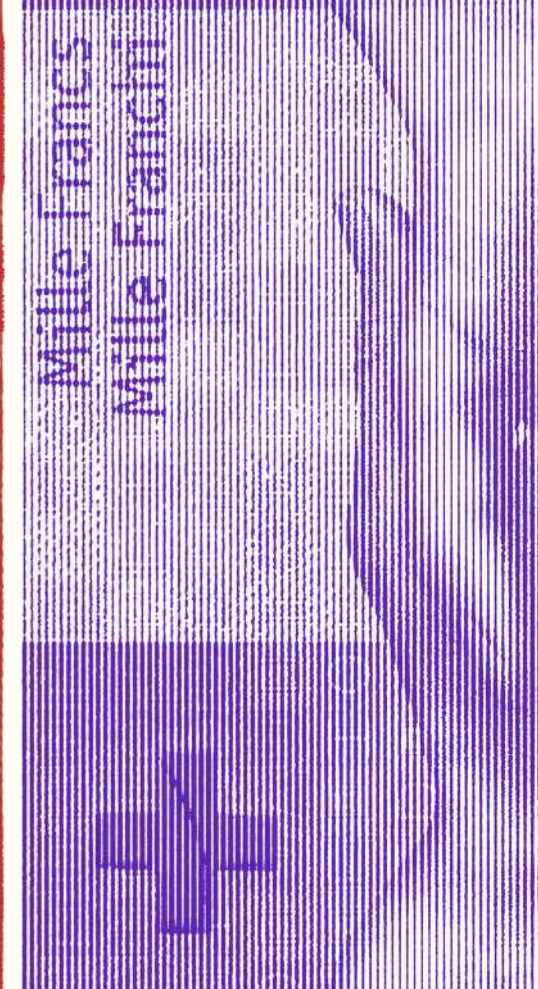
Koninkrijk. Het monetaire beleid speelt echter wel een rol. Heel wat FX-handelaars zijn van mening dat **de Europese Centrale Bank haar rente sneller en ingrijpender zou moeten verlagen dan de Bank of England**. Die factor verklaart het recente ontwikkelingstraject van het paar EUR/GBP.

## EUR/JPY

### Daar zit beweging in

Vorig jaar kondigden we aan dat daar beweging in ging komen. Dat was ook het geval. Tot eind juli 2024 is de yen gecrasht tegenover zijn voornaamste tegenhangers. **Op het vlak van koopkracht bereikte de yen zijn laagste niveau sinds het einde van de jaren 1970**. Maar niets is voor altijd. De Japanse centrale bank (Bank of Japan of BoJ) heeft haar beleidsrente in juli opgetrokken tot 0,25%. De beleggers zijn de kluts kwijtgeraakt en hebben in paniek hun shortposities op de yen geliquideerd, zoals we

al vermeldden in de inleiding. Tal van speculatieve fondsen lieten heel wat verlies optekenen. **Voor het eerst sinds 2021 kopen ze de Japanse munt weer aan**. De nieuwe renteverhogingen die in het laatste kwartaal van 2024 en volgend jaar worden verwacht, zouden moeten bevestigen dat de Japanse munt opnieuw bezig is aan een opwaartse beweging. Opgelet: we mogen uiteraard niet verwachten dat de yen van de ene dag op de andere van een zwakke naar een sterke munt gaat.



## EUR/CHF

### Opgelet voor de Zwitserse Nationale Bank

De Zwitserse frank ging recent in stijgende lijn. Dat was evenwel niet naar de zin van de Zwitserse Nationale Bank ('Swiss National Bank' of SNB). In 2024 kwamen ze amper tussenbeide op de wisselmarkt en beperkten ze zich tot boekhoudkundige verrichtingen. Dat zou kunnen veranderen in 2025, als de Zwitserse frank te sterk wordt. Op lange termijn, en een potentiële ingreep van de SNB indachtig, **verwachten we dat EUR/CHF stijgt**.

### Opgelet voor de Zwitserse Nationale Bank

Opgelet: het politieke en geopolitieke risico zou af en toe kunnen leiden tot pullbacks.



## EUR/CAD

### Zwakke band met aardolie

**De historische correlatie tussen de Canadese dollar en aardolie liet zich in 2024 minder gelden dan in het verleden.** Op dit moment is het moeilijk om in te schatten of dat een duurzame verandering is. Als we evenwel naar verschillende markten kijken, zoals de aandelen, de grondstoffen enzovoort, merken we dat de langetermijncorrelaties tussen financiële activa niet meer in steen gegrift zijn. Dat is vast en zeker te wijten aan het toegenomen interventionisme van de centrale banken op de markten, niet alleen wat betreft de obligaties en

de aandelen, maar ook op het vlak van Forex en bepaalde grondstoffen, waaronder goud. De voornaamste factoren die thans een rol spelen in de ontwikkeling van de Canadese dollar, zijn dan ook: de **internationale** macro-economische context (**sterke invloed op de valuta's van kleine, open economieën**), het Canadese monetaire beleid en, in mindere mate, de evolutie van de lokale vastgoedmarkt (al is het zeker een aandachtspunt). Voorlopig is de tendens voor EUR/CAD veeleer dalend. Maar niet voor lang.



## EUR/AUD

### Gebrek aan zichtbaarheid

Dit is vast en zeker het paar met de minste zichtbaarheid voor 2025. De ingewikkelde macro-economische context in Australië maakt het er niet eenvoudiger op. Het is een mengeling van signalen die enerzijds wijzen op een recessie en anderzijds de inflatiedruk in de kijker zetten. We denken niet dat de Australische centrale bank de rente opnieuw zal optrekken. Ze kreeg er in juli de kans toe, maar liet die voorbijgaan

Daarentegen zou de renteversoepelingscyclus in Australië trager kunnen verlopen dan in de andere ontwikkelde economieën. **A priori zal dat de Australische dollar op lange termijn veeleer schragen.**



## EUR/CNH

### Nog steeds geen devaluatie

Vorig jaar waarschuwden we u voor de boodschappers die aankondigden dat de CNH zou devalueren om de export en de groei nieuw leven in te blazen in een futloos kredietkader. Dat is niet gebeurd. Het zal in 2025 ook niet gebeuren. **Het is waar dat China in 2024 vermoedelijk voor de derde keer in 27 jaar zijn groei-doelstelling van 5% niet zal halen.** Maar het spreekt voor zich dat Peking niet dezelfde fouten wil maken als in 2015 en niet zal proberen de groei nieuw leven in te blazen

met behulp van de munt. We denken dat Peking vooral een stabiele munteenheid wil, met name ten opzichte van de dollar, maar ook tegenover de euro. Dat is veeleer **goed nieuws**, aangezien we zo een deviezenoorlog in Azië kunnen vermijden, waar niemand beter van zou worden.





# Valutarisico's bij marktvolatiliteit

Wisselkoersrisico's zijn niet voorbehouden aan grote multinationals, maar kunnen alle soorten ondernemingen treffen, voor zover zij grensoverschrijdende betalingen verrichten. Een schommeling - zelfs een kleine - in de wisselkoersen kan dus invloed hebben op uw verkoopmarge of uw concurrentievermogen op de buitenlandse markt.

**De invoering van een strategie voor het beheer van wisselkoersrisico's moet worden overwogen in de volgende situaties:**



*Indien u uw kosten in verband met uw internationale activiteiten factureert in buitenlandse valuta. (lonen, dochterondernemingen etc...)*

Voorkom dat u de kosten van ongunstige valutabewegingen aan uw klanten doorbelast en voorkom problemen met de consolidatie van uw jaarrekening.



*Indien u de import van goederen en diensten in vreemde valuta betaalt.*

Behoudt uw verkoopmarges en voorkom dat ze worden beïnvloed door valutavolatiliteit.



*Indien u op voorhand aankoopverbintenissen aangaat met uw buitenlandse leveranciers.*

Stel uw prijsbudget veilig zodat u niet meer opnieuw hoeft te onderhandelen over uw contracten met buitenlandse leveranciers in geval van prijsschommelingen.

## 3 redenen om iBanFirst te kiezen om uw valutarisico's af te dekken

1

**Een team van specialisten**

Onze wisselkoersdeskundigen stellen hun knowhow ter beschikking om een weloverwogen beslissing te nemen.

2

**Een strategie op maat**

Ons aanbod van afdekkingsinstrumenten is volledig aanpasbaar aan uw behoeften en bedrijfsstructuur.

3

**Een eigen accountmanager**

Uw accountmanager staat tot uw beschikking om vragen te beantwoorden en u te ondersteunen en begeleiden bij het uitvoeren van de gekozen strategie.

**Een vraag?**

**Praat met een expert**



# De norm voor wereldwijde betalingen


## Over

iBanFirst werd opgericht in 2016 en heeft zich snel gevestigd als het toonaangevende alternatief voor bedrijven die internationale betalingen uitvoeren. iBanFirst biedt een nieuwe generatie grensoverschrijdende betalingservaring die een krachtig platform en de ondersteuning van FX-experts combineert. Met iBanFirst krijgen leidinggevend en financiële teams rechtstreeks toegang tot valutamarkten, kunnen ze betalingen ontvangen, verzenden en volgen en kunnen ze hedgingstrategieën op maat ontwikkelen.

Met meer dan 350 werknemers in 10 Europese landen, die maandelijks een transactievolumen van meer dan € 2 miljard verwerken en door de Financial Times als een van de snelst groeiende bedrijven in Europa worden vermeld, is iBanFirst in minder dan 10 jaar uitgegroeid tot een betrouwbare partner voor kmo's over de grenzen heen.

iBanFirst heeft de financiële steun van de Franse openbare investeringsbank (bpiFrance), Europese durfkapitaalleiders (Elaia, Xavier Niel) en het Amerikaanse investeringsfonds Marlin Equity Partners (meer dan 8 miljard dollar kapitaal onder beheer).

iBanFirst is door de Nationale Bank van België gereguleerd als betalingsinstelling en mag in de hele Europese Unie opereren. Als lid van het SWIFT-netwerk en SEPA-gecertificeerd, beschikt iBanFirst over AISP- en PISP-accreditaties onder PSD2.

 **Weena 308, 3012 NJ  
Rotterdam**

 **+31 85 808 1102**

 **nl.ibanfirst.com**

Copyright © 2024-2025 iBanFirst. Disclaimer.

iBanFirst S.A. is door de Nationale Bank van België (onder KBO nummer 0849.872.824) erkend en gereguleerd als betalingsinstelling. Het bedrijf is een direct lid van het SWIFT-netwerk en is gecertificeerd om betalingen uit te voeren in de hele SEPA-zone. Als betalingsinstelling biedt iBanFirst S.A. uitsluitend hedgingoplossingen aan (forward, flexible forward en dynamic forward) die gekoppeld zijn aan onderliggende betalingsverrichtingen. iBanFirst S.A. biedt geen opties of andere financiële instrumenten aan voor beleggings- of speculatieve doeleinden.

De informatie in dit witboek wordt u uitsluitend ter info aangeboden. Ze bevat geen beleggingsaanbeveling, beleggingsadvies, aanbod tot aan- of verkoop, en mag in geen geval als basis dienen of als motivatie worden beschouwd om welke belegging dan ook te doen. U blijft zelf verantwoordelijk voor het gebruik dat u in alle vrijheid maakt van deze gegevens en de gevolgen van uw beslissingen. iBanFirst biedt geen enkele verzekering of waarborg en doet geen enkele uitspraak, impliciet noch expliciet, met betrekking tot de nauwkeurigheid, geschiktheid of volledigheid van de verstrekte gegevens. De informatie die hier wordt verstrekt, kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

