

Munten voor 2024



Maar jaarlijkse gewoonte overlopen we tegen het jaareinde de vooruitzichten voor de belangrijkste tien buitenlandse munten voor de Belgische belegger. We beginnen met de Amerikaanse, Canadese, Australische en Nieuw-Zeelandse dollar en het Britse pond.

AMERIKAANSE DOLLAR

Verdere verzwakking Terugblik op 2023

De Amerikaanse dollar is min of meer op het niveau van eind 2022 gebleven. Het verlies tegenover de euro sinds begin dit jaar bedraagt enkele procenten. De renteverhogingen speelden wel in het voordeel van de dollar, maar ook in de eurozone steeg de rente. Daardoor werd het krachtige optreden van de Amerikaanse centrale bank (Fed) wat getemperd. De ingrepen van de Fed hebben het gewenste effect opgeleverd, want de inflatie is in de loop van 2023 gehalveerd, terwijl de Amerikaanse economie het verrassend goed is blijven doen.

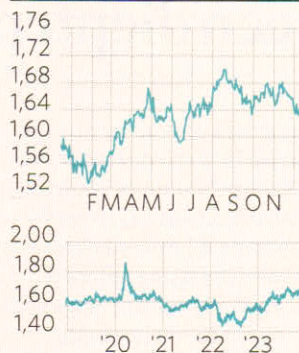
Verwachtingen voor de economie in 2024

We verwachten dat de economie met vertraging de negatieve gevolgen van de verschillende rentestijgingen zal ondervinden. Doorgaans werken renteverhogingen immers het sterkst in vanaf zes maanden tot een jaar. Zolang het bedrijfsleven geen echte mokerslagen krijgt, zal de werkloosheid ook in 2024 beperkt blijven. De handels- en betalingsbalans zijn al dertig jaar negatief. Dat zal in 2024 niet anders zijn. Dat de overheidsschuld groter zal worden, is geen geheim.

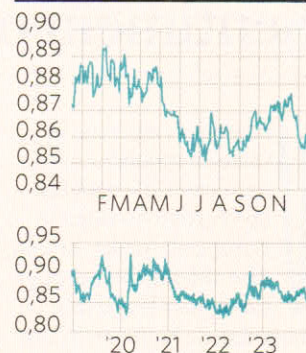
De verwachtingen voor de munt in 2024

Er is geen nood meer aan renteverhogingen. De leden van de centrale bank lijken nog niet volledig te weten welke weg ze voortaan moeten volgen. De meeste experts zijn het erover eens dat de rente in 2024 zal dalen. In principe zou dat in het nadeel van de dollar moeten spelen, maar in 2024 zal de rente in de eurozone en elders ook zakken. We houden dan ook rekening met

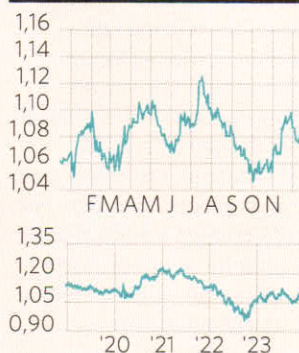
EURAUD



EURGBP



EURUSD



een verdere verzwakking van de dollar tegenover de euro in 2024, mede door de trend dat China en andere landen de dollar niet langer beschouwen als de belangrijkste reservemunt van de wereld. Maar we zien de greenback ook niet onderuitgaan. Daarvoor blijft de Amerikaanse dollar voor institutionele investeerders een te belangrijke vluchtmunt.

CANADESE DOLLAR Afhankelijk van de olieprijs

Terugblik op 2023

Ook in Canada ging de rente sterk hoger de voorbije twee jaar. In maart 2022 bedroeg de belangrijkste beleidsrente 0,50 procent, in juli 2023 was dat 5 procent, het hoogste

niveau in 26 jaar. De inflatie bestrijden met het rentewapen was ook in Canada de opdracht. De inflatie zakte van bijna 6 procent naar iets meer dan 3 procent. De Canadese dollar daalde in 2023 met 4 procent tegenover de euro. Dat is nog te danken aan een eindspurt, want twee maanden geleden bedroeg het verlies nog 6 procent. De groei van de Canadese economie vertraagde in 2023. Dat heeft veel te maken met de zwakke olieprijs, waarvan Canada sterk afhankelijk is.

De verwachtingen voor de economie in 2024

De inflatie is in 2023 sterk teruggedrongen, maar blijft boven 3 procent. De Bank of Canada wil ze in 2024 liefst rond 2 procent zien. Als de curve niet sneller zakt dan gehoopt, zal ze de beleidsrente van 5 procent niet snel verlagen. In het beste geval kan een renteverlaging overwogen worden vanaf de tweede helft van 2024. Intussen zullen de renteverhogingen van de voorbije maanden hun werk doen en koelt de economie verder af. Experts verwachten een trage groei van 0,8 procent in 2024. Vanaf 2025 kan het tij keren.

De verwachtingen voor de munt in 2024

Er bestaat een sterke correlatie tussen de Canadese dollar en de olieprijs. Als de olieprijs niet stijgt, zal de munt wellicht pas op de plaats maken. Een renteverhoging zou de munt ten goede komen, maar wellicht komt die er niet meer in 2024. De munt is relatief erg cyclisch, want ze is sterk afhankelijk van de energie- en de grondstoffenprijzen. Aangezien we daar op een verbetering rekenen in 2024, zien we ook wel ruimte voor een waardestijging van de Canadese dollar.

AUSTRALISCHE DOLLAR

China is een risico Terugblik op 2023

Tijdens haar recente vergadering op 5 december besliste de centrale bank van Australië (RBA) de rente onveranderd te laten op 4,35 procent. De instelling omschrijft de inflatie als gematigd, terwijl de economie zich conform de verwachtingen ontwikkelt. De RBA blijft het bestrijden van de inflatie erg belangrijk vinden. Die piekte in 2023 op zelfs 8 procent. De centrale bank streeft nog altijd naar een inflatie van 2 tot 3 procent. Daar zijn we nog ver van verwijderd. Toch blijft de economie het goed doen met een groei op jaarbasis van 2,1 procent. Net zoals de Canadese en de Nieuw-Zeelandse dollar verzwakte de Australische dollar in 2023 met meer dan 6 procent tegenover de euro.

De verwachtingen voor de economie in 2024

De Australische economie zal wellicht tot ver in 2024 in ongeveer het tempo van het jaar

voordien blijven groeien. Australië is rijk aan grondstoffen als steenkool, aardgas en mineralen, en het land exporteert massaal naar China, zijn belangrijkste handelspartner. Maar dat begint stilaan een probleem te worden. De RBA noemt het voor het eerst een risico. De inflatie is afgetopt, maar blijft nog altijd te hoog. De centrale bank behoudt haar doelstelling van 2 tot 3 procent tegen 2025. Ze wijst daarmee impliciet op de waarschijnlijkheid van een verdere renteverhoging. Dat kan de economie pijn doen.

De verwachtingen voor de munt in 2024

Als de rente in Australië nog stijgt, zou dat de Australische dollar in een gunstige positie brengen. De andere munten uit de dollarfamilie zullen niet van zo'n voordeel kunnen genieten, omdat de centrale bank van hun land de deur openhoudt voor een verlaging van de rente. Bovendien is het mikken op het herstel van de meeste grondstoffenprijzen. Dat biedt ruimte voor enige diversificatie richting een belegging in de munt. China is een risico. Dus overdrijven met posities moet u nu ook niet doen.

NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR

Aan de zijlijn Terugblik 2023

De economie van Nieuw-Zeeland is in het eerste en tweede kwartaal van 2023 in een recessie beland. In de tweede jaarhelft was er enige beterschap, maar die maakt niet het hele jaar goed. De economische activiteit werd in het eerste kwartaal zwaar gehinderd door de cyclonen

Hale en Gabrielle en lerarenstakingen. Ook moest de Reserve Bank of New Zealand de rente optrekken, om de veel te hoge inflatie te bestrijden. De economie is daarna wel snel afgekoeld.

De verwachtingen voor de economie in 2024

Nieuw-Zeeland wordt nu geleid door een rechts-conservatieve regering onder leiding van de succesvolle zakenman Christopher Luxon. Hij beschouwt het als zijn belangrijkste opdracht om de economie weer op de rails te zetten. De kosten voor levensonderhoud moeten naar omlaag en de inflatie moet verder worden beteugeld. De centrale bank heeft midden juli 2023 besloten haar officiële rentetarief te behouden op 5,50 procent. Dat wordt wellicht ook de referentie voor 2024.

De verwachtingen voor de munt in 2024

De Nieuw-Zeelandse dollar werd in 2023 ruim 7 procent goedkoper tegenover de euro. De waarde van de *kiwidollar* zakt al tien jaar geleidelijk. Ook voor 2024 verwachten we geen fundamentele beterschap. De economie klautert langzaam uit een dal en de overheidsfinanciën blijven gezond. Dat is uiteraard positief. Bovendien bedraagt het renteverval tot 2 procent tegenover Belgisch staatspapier op vijf jaar. Maar tot de huidige signalen bevestiging krijgen, blijven we aan de zijlijn staan.

BRITS POND

In het nadeel

Terugblik op 2023 Het Britse pond wist als een van de weinige munten stand

te houden tegenover de euro. Over een periode van vijf jaar werd het pond zelfs bijna 5 procent duurder. Toen het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie stapte op 31 januari 2020, hadden weinigen verwacht dat de munt zo sterk zou presteren. De Britse economie doet het beter dan verwacht. Veel experts waren ervan overtuigd dat de brexit een mokerslag zou geven aan het bedrijfsleven in het Verenigd Koninkrijk, maar nu blijkt dat het allemaal wel meevalt.

De verwachtingen voor de economie in 2024

De inflatie is sterk gezakt, maar er zullen nog inspanningen nodig zijn om de doelstelling van 2 à 3 procent te bereiken. In 2024 houden de Britten verkiezingen. Peilingen geven aan dat Labour veel kans heeft om aan de macht te komen. Doorgaans is een linkse regering geen goed nieuws voor de economie. De Bank of England voorspelt dat de Britse economie in 2024 niet zal groeien. Om niet af te glijden naar een recessie, behoort een beperkte rentedaling in de tweede helft van 2024 tot de mogelijkheden.

De verwachtingen voor de munt in 2024

Als de rente effectief zakt tegen eind 2024, zal het Britse pond zijn lichte rentevoordeel tegenover andere munten verliezen. Daardoor kan een neerwaartse druk op de munt ontstaan. Ook de nog steeds te hoge inflatie, de stijging van het overheidsstekort en het tekort op de lopende rekening spelen in het nadeel van het Britse pond. **1**