

Perspectieven voor de munten in 2025

Naar jaarlijkse gewoonte brengen we u de vooruitzichten voor de belangrijkste tien munten vanuit het standpunt van de Belgische belegger.

De vier dollarmunten (USD, CAD, AUD en NZD), het Britse pond (GBP), de drie kroonmunten (DKK, NOK en SEK) en de Zwitserse frank (CHF) en de Turkse lira passeren de revue.

AMERIKAANSE DOLLAR

Terugblik op 2024

De economie van de Verenigde Staten heeft zich beter dan verwacht hersteld van de covid-problemen. Dat toont de veerkracht van het Amerikaanse bedrijfsleven. In september werd de rente voor het eerst sinds 2020 verlaagd: met een half procentpunt. Begin november ging er nog een kwart procentpunt af, zodat het belangrijkste tarief nu 4,75 procent bedraagt. De afnemende inflatie liet de rentedalingen toe. In maart

bedroeg de inflatie nog 3,48 procent, nu nog slechts 2,60 procent. De dollar werd bijna 3,9 procent duurder tegenover de euro.

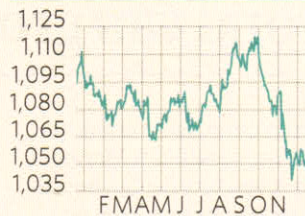
De economie in 2025

Donald Trump zal met zijn slogan *America First* een belangrijke impact hebben op de Amerikaanse economie in 2025. Hij viseert Azië, en vooral China, maar ook Europa mag maatregelen verwachten. Trump wil de eigen economie ondersteunen met lagere belastingen en energieprijzen voor Amerikaanse bedrijven. Maar de protectionistische maatregelen kunnen ook een boemerangeffect veroorzaken. China en Europa zullen reageren. Desalniettemin zal de Amerikaanse economie de belangrijkste van de wereld blijven.

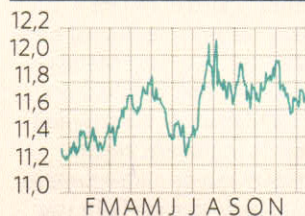
De munt in 2025

De Amerikaanse dollar is de meest geaccepteerde en verhandelde munt, en wordt beschouwd als een van de veiligste ter wereld. Daar

EURUSD



EURNOK



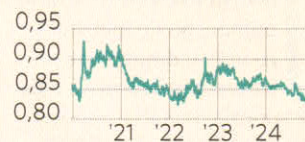
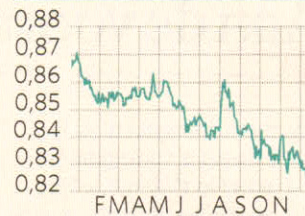
komt niet snel verandering in. Toen de regering-Trump begin 2018 importtaksen aankondigde, steeg de Amerikaanse dollar over de hele lijn. Vanaf 2025 kan dat scenario zich herhalen. Al is het ook uitkijken wat nietgebonden landen als China doen met hun dollarreserves. Misschien bouwen ze die in versneld tempo af door het conflict met Trump.

CANADESE DOLLAR

Terugblik op 2024

De hoge rente drukte in de eerste jaarhalf op de economische activiteit, maar naar-

EURGBP



mate de inflatie afnam, begon de Bank of Canada de rente te verlagen. Dat ondersteunde een bescheiden herstel tegen eind 2024. De Canadese overheid investeerde in betaalbare woningen en nam fiscale maatregelen om de kosten van levensonderhoud te verlagen. Daardoor steeg echter het begrotingstekort, naar wellicht 1,3 procent van het bbp. De inflatie daalde tot 2,02 procent. De rente zakte fors, maar blijft met 3,75 procent relatief hoog. De Canadese dollar beweegt al geruime tijd binnen nauwe grenzen van 1,45 en 1,50 Canadese dollar voor een euro.

De economie in 2025

Ook in 2025 wordt een bescheiden herstel van de Canadese economie verwacht. De schattingen lopen uiteen: van 1,7 tot 2,2 procent. Verbeteringen in de export en een lichte stijging van de consumptieve bestedingen ondersteunen het herstel. De inflatie blijft naar verwachting rond de doelstelling van 2 procent. De werkloosheid kan licht stijgen. De Bank of Canada zal met renteverlagingen (mogelijk naar 2,25% eind 2025) investeringen





GETTY

stimuleren. Afwachten wat Trumps aangekondigde maatregelen tegen Canada zullen teweegbrengen.

De munt in 2025

De waarde van de Canadese dollar hangt nauw samen met de olieprijs. Als die stijgt – wat velen verwachten – gaat de Canadese dollar wellicht in dezelfde richting. De munt is sterk afhankelijk van de energie- en grondstoffenprijzen. We verwachten in 2025 geen grote koersschommelingen.

AUSTRALISCHE DOLLAR

Terugblik op 2024

De Australische economie groeide matig. De recentste cijfers wijzen zelfs op een stagnatie. De inflatie (3,9%) zakt, maar is nog steeds te hoog. De RBA (Reserve Bank of Australia) mikt op 2 tot 3 procent. De werkloosheid steeg licht, tot net boven 4 procent, maar de arbeidsmarkt blijft krappert dan wenselijk is. In januari is de rente voor het laatst aangepast. Sindsdien staat het belangrijkste rentetarief op 4,35 procent. Hoge rente-

tarieven en inflatie beperkten de uitgaven van huishoudens en remmen de investeringen. Tegelijkertijd drukken stijgende belastingen en een daling van het spaarniveau op de economie.

De economie in 2025

De RBA verwacht dat de groei licht zal aantrekken, deels door herstel in de consumptie en de investeringen. De inflatie zal wellicht dalen tot rond 3 procent. Dat is positief voor gezinnen, maar de stijgende werkloosheid en aanhoudende onzekerheden in de wereldeconomie kunnen de groei afremmen. Het stabiliseren van de inflatie en het verbeteren van het investeringsklimaat blijven prioritair. Daarom blijft de overheid investeren in infrastructuur, waardoor ze de langetermijngroei ondersteunt. Oxford Economics voorspelt 2 procent groei in 2025. Dat is lager dan eerdere schattingen.

De munt in 2025

De evolutie van de Australische dollar (AUD) zal afhangen van economische factoren en geopolitieke ontwikkelingen. De terugkeer

van Donald Trump kan leiden tot grotere onzekerheid. Dat kan een negatieve invloed hebben op de Australische dollar, vooral als de Amerikaanse importtarieven stijgen. Anderzijds kan een normaliserende wereld-economie bijdragen tot een stabielere Australische dollar. Belangrijke drijfveren voor de Australische dollar zijn een herstel in de grondstoffenprijzen, zoals ijzererts en lng, en een heropleving van de export, met name naar China.

NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR

Terugblik op 2024

Het bbp groeide meer dan geraamd: met 1,4 procent. Dat is voornamelijk te danken aan verbeteringen in de landbouw, bosbouw en visserij en de bouwsector. De Nieuw-Zeelandse dollar (NZD) schommelde fors in 2024. Tegenover de euro verloor de munt uiteindelijk 2,15 procent. De Reserve Bank of New Zealand bracht het belangrijkste tarief naar 4,25 procent, een vol procentpunt lager dan in augustus. Die lagere rente maakte de NZD minder aantrekkelijk voor internationale beleggers. De inflatie lijkt met 2,2 procent onder controle.

De economie in 2025

De economische groei zal licht verbeteren. Fitch Solutions voorspelt 1,5 procent groei in 2025. Een dalende inflatie zal wellicht de economische groei stimuleren. De Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) zal wellicht de rentetarieven verder verlagen. De arbeidsmarkt blijft krap, vooral in sectoren als

gezondheidszorg, bouw en technologie. Dat geeft opwaartse druk op de lonen. De overheid zal het immigratiebeleid moeten herzien, om buitenlandse werknemers aan te trekken.

De munt in 2025

De renteverlagingen door de RBNZ en de relatief sterke Amerikaanse dollar drijven beleggers naar de Amerikaanse dollar, die bovendien meer rendement geeft. De dalende rente zal de aantrekkelijkheid van de Nieuw-Zeelandse dollar nog verminderen. De Nieuw-Zeelandse dollar zal wellicht ook zwakker presteren dan de Australische dollar, voornamelijk door de betere economische vooruitzichten en de hogere

De dalende rente zal de aantrekkelijkheid van de Nieuw-Zeelandse dollar nog verminderen.

rente in Australië. Wereldwijde spanningen en fluctuaties in de vraag naar grondstoffen, vooral uit China (een belangrijke handelspartner van Nieuw-Zeeland), kunnen de koers van de Nieuw-Zeelandse dollar beïnvloeden. Het herstel van de Chinese economie zal cruciaal zijn voor de munt.

BRITS POND

Terugblik op 2024

De Britse economie groeide in 2024 met ongeveer 0,6 procent. Het aantal faillissementen is fors gestegen. Bedrijven vinden moeilijk geschikt personeel. ➔

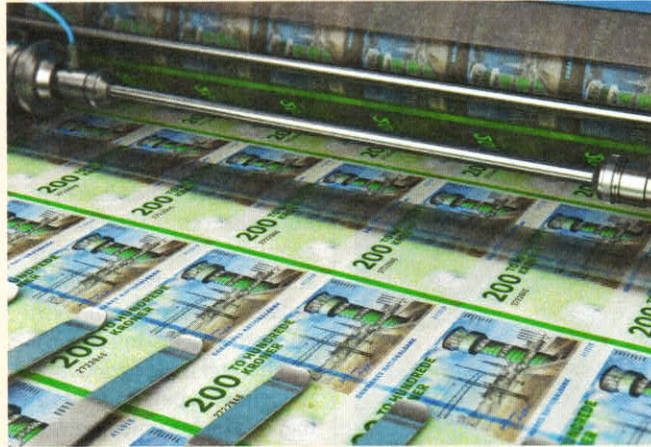
De hoge rente (4,75%) schrikt bedrijven af om financieringen af te sluiten. De brexit heeft de afhankelijkheid van Groot-Brittannië van import buiten de EU (o.a. China) sterk vergroot. Dat brengt een extra risico mee. Het sterk stijgende begrotingsstekort dwingt de regering tot bezuinigingen. Ook dat ondermijnt de groei. De inflatie is weer gestegen naar 2,27 procent. In 2024 werd het Britse pond (GBP) 4,55 procent duurder tegenover de euro.

De economie in 2025

De Britse economie zal naar verwachting met ongeveer 2,0 procent groeien. Dat is beter dan de vorige jaren maar blijft bescheiden in vergelijking met andere grote economieën. De inflatie daalt wellicht tot rond of zelfs onder 2 procent, wat de koopkracht van de consumenten kan verbeteren. De Bank of England blijft waarschijnlijk de rentetarieven verlagen, om de economische groei te stimuleren. De arbeidsmarkt blijft relatief stabiel, maar de lonen zullen blijven stijgen, vooral in sectoren als technologie, gezondheidszorg en financiële diensten.

De munt in 2025

Voor 2025 zijn de verwachtingen voor het Britse pond overwegend positief. De munt wordt ondersteund door de verwachting dat de BoE (Bank of England) minder renteverlagingen zal doorvoeren dan andere centrale banken. Dat zal het pond nog aantrekkelijker maken, vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro.



DEENSE KROON

Terugblik op 2024

In 2024 kende de Deense economie een solide groei, voornamelijk gedreven door netto-export. De industriële productie herstelde zich in de tweede helft van het jaar. Daarin speelde de export van farmaceutische producten en zeevracht een belangrijke rol. De inflatie daalde in juli naar 1,01 procent, maar bedraagt nu weer 1,61 procent. Intussen zakte de rente naar 3 procent. De Deense kroon (DKK) blijft gekoppeld aan de euro (EUR) via het Europese wisselkoersmechanisme (ERM II). Daardoor beweegt de waarde van de DKK in een smalle bandbreedte ten opzichte van de euro. De centrale koers is 7,46038 Deense kronen voor 1 euro, maar de Deense kroon mag daarvan 2,25 procent afwijken.

De economie in 2025

De economie zal naar verwachting met ongeveer 2,5 procent groeien in 2025. Vooral de farmaceutische producten en zeevracht zullen blijven groeien, al krijgt het farmabedrijf Novo Nordisk veel concurrentie.

De heropening van gaswinning in de Noordzee zal van Denemarken opnieuw een netto-exporteur van aardgas maken. De inflatie kan licht stijgen, maar zal onder de doelstelling van 2 procent blijven.

De Deense kroon blijft een veilige munt, aantrekkelijk voor internationale beleggers die stabiele rendementen zoeken.

De munt in 2025

Denemarken zal het beleid van de Europese Centrale Bank grotendeels volgen. We verwachten daarom dat de Deense kroon stabiel blijft, zoals de voorbije jaren het geval was. Daardoor blijft de Deense kroon een veilige munt, aantrekkelijk voor internationale beleggers die stabiele rendementen zoeken.

NOORSE KROON

Terugblik op 2024

De Noorse economie kende alweer een sterke groei dankzij de aanhoudende vraag naar olie en gas. De

rente van 4,5 procent is erg hoog. De inflatie daalde naar 2,58 procent. Een jaar eerder was dat nog 4,77 procent. De Noorse kroon (NOK) presteerde minder goed. Dat is in strijd met de algemeen aanvaarde stelling dat een hoge rente en een sterke economie bijdragen aan een sterke munt. Dat kan te maken hebben met de afgenomen correlatie tussen de olieprijs en de kroon. Ook de wereldwijde trends naar vergroening en de beperkte liquiditeit van de NOK spelen een negatieve rol. Noorwegen heeft nog steeds de beste kredietrating (AAA), waardoor obligaties in de munt begeerd blijven.

De economie in 2025

De economische activiteit in Noorwegen ligt boven het niveau van voor de pandemie en de vooruitzichten zijn positief. De OESO voorspelt een economische groei van 1,5 procent, dankzij de lagere inflatie en meer investeringen in huizenbouw en klimaatprojecten. Wellicht blijft de inflatie wel tot eind 2025 boven het streefniveau van 2 procent. De Noorse centrale bank waarschuwt ook voor nog meer renteverhogingen. Dat zal de economie geen deugd doen. De werkloosheid blijft naar verwachting laag (rond 2%).

De munt in 2025

Renteverhogingen kunnen de Noorse kroon ondersteunen. In de meeste andere landen neemt de rente af, zodat een belegging in Noorse kroon in het voordeel is. Ook hogere energieprijzen zouden de Noorse kroon ondersteunen, maar wel minder dan vroeger. De munt blijft aantrekkelijk voor beleggers door het

renteverschil met andere valuta en de sterke economische fundamenten van Noorwegen.

ZWEEDSE KROON

Terugblik op 2024

De economie liet een zwakke groei van 0,3 procent optekenen. De inflatie kende in september een dieptepunt op 1,23 procent, maar flakkerde op naar 1,63 procent. Dat ligt nog ruim onder het doel van 2 procent. De regering verklaarde de strijd tegen de inflatie gewonnen en richtte zich op het stimuleren van de groei. De rente kan steun bieden. Ze viel terug tot 2,75 procent, tegenover 4 procent een jaar eerder. De Zweedse kroon (SEK) vertoonde in 2024 sterke schommelingen door de economische omstandigheden en het monetaire beleid. De Zweedse kroon werd 2,20 procent goedkoper ten opzichte van de euro.

De economie in 2025

In 2025 moet een economische groei van 1,8 procent mogelijk zijn. De Riksbank zal waarschijnlijk een ruimend monetair beleid

handhaven, om de economie te ondersteunen. Ook de lage inflatie en een lichte verbetering van de arbeidsmarkt zullen daaraan bijdragen. Toch blijft de werkloosheid relatief hoog en dat kan de consumptie remmen.

De munt in 2025

De Zweedse kroon zou in 2025 kunnen profiteren van de geleidelijke versoepeling van het monetaire beleid. Analisten verwachten dat de beleidsrente naar ongeveer 2 procent zakt. Normaal verflauwt dan de interesse in een munt, maar de verwachte verbetering van de economische groei kan dat counteren. Het lijkt ons echter riskant daarop te rekenen.

ZWITSERSE FRANK

Terugblik op 2024

De Zwitserse economische groei lag onder het langetermijngemiddelde van 1,8 procent. De inflatie daalde naar 0,73 procent. Enkel in november was er een lichte stijging. De werkloosheid bleef laag. De rente bedraagt 1 procent, net als in december 2022. De eerste maanden verloor de Zwitserse frank

(CHF) wat terrein, wellicht door de onverwachte rentedaling. Over het hele jaar won ze anderhalve procent tegenover de euro.

De economie in 2025

We verwachten dat de economie zal groeien met ongeveer 1,7 procent. De Zwitserse Nationale Bank (SNB) zal immers wellicht de rente verder verlagen. Analisten van UBS verwachten al een renteverlaging in maart en juni 2025. De rente zou zo, in stapjes van een kwart procentpunt, naar 0,50 procent gaan. Dat geeft de economische groei een extra stimulans. De Zwitserse economie, in het bijzonder de farmaceutische sector, blijft goed gepositioneerd om te profiteren van een herstel in de wereldhandel.

De munt in 2025

Een renteverlaging zal de Zwitserse frank wat minder aantrekkelijk maken en een te sterke waardestijging tegengaan. Anderzijds zullen de geopolitieke spanningen nog veel meer risicoschuwe beleggers richting Zwitserland duwen. We verwachten dat de waarde ten opzichte van de euro en de dollar relatief stabiel blijft.

TURKSE LIRA

Terugblik op 2024

De inflatie is eindelijk gezakt, van een piek van 75,74 procent in mei naar nu net geen 50 procent. Volgens de herziene ramingen van het IMF bedraagt de economische groei ongeveer 3,6 procent. Daar zijn vele andere landen jaloers op. Toch is dat minder dan de prognoses. De econo-

mie kampt nog met de gevolgen van de hoge inflatie en een zwakke munt. Uiteraard speelt ook de rente een cruciale rol. De Turkse centrale bank heeft het rentetarief verhoogd tot 50 procent, om de inflatie te bestrijden. De Turkse lira (TRY) werd 16,50 procent lichter tegenover de euro. Daarmee staat de munt dicht bij een historisch laagtepunt.

De economie in 2025

Voor 2025 wordt een verdere afvlakking van de groei verwacht, naar ongeveer 4 procent. De overheid heeft echter al stappen ondernomen om de economie te stabiliseren, zoals het aanhouden van striktere monetaire maatregelen en het versterken van de overheidsfinanciën. De Turkse regering heeft bovendien de ambitie de inflatie in 2025 onder 30 procent te brengen. Dat zou een huzarenstuk zijn. De Turkse Centrale Bank zal naar verwachting de rente verlagen, maar de inflatiedruk blijft het belangrijkste aandachtspunt.

De munt in 2025

We verwachten dat de waarde van de Turkse lira in 2025 verder verzwakt ten opzichte van belangrijke valuta's, waaronder de euro en de Amerikaanse dollar. Er is sprake van een daling tot 20 procent tegenover de Amerikaanse dollar en 10 procent tegenover de euro. Dat zal nog meer druk zetten op de economie, de inflatie en het rentebeleid. Maar, nog meer dan bij andere valuta, is een voorspelling maken over de Turkse lira bijzonder lastig, omdat het beleid van de autoriteiten moeilijk te doorgronden is. ❶

