

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Verandering in valutaramingen

- ▶ **Na de ECB vergadering van 3 februari zijn we minder negatief over de vooruitzichten van de euro ten opzichte van de dollar**
- ▶ **Onze nieuwe raming voor EUR/USD voor eind 2022 is 1,07 (was 1,05) en voor eind 2023 1,05 (was 1,0)**
- ▶ **We zijn ook minder negatief over de vooruitzichten van de euro ten opzichte van veel andere valuta's**

Minder negatief over de vooruitzichten van de euro ten opzichte van de dollar

Sinds de uitkomst van de ECB vergadering van 3 februari heeft de euro het goed gedaan. De munt staat ongeveer 3% hoger ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Het beter dan verwachte Amerikaanse banenrapport voor januari heeft de dollar wel wat steun gegeven. We hebben onze visie op de ECB deze week aangepast. We verwachten nu een gematigde stijging van de depositorente aan het einde van het jaar. We hadden eerst helemaal geen verhoging in 2022 en 2023. Heeft dit gevolgen voor onze ramingen in EUR/USD? Jazeker. Maar het is ook belangrijk om mee te nemen met hoeveel renteverhogingen beleggers nu rekening houden voor de ECB en de Fed. Voor 2022 gaan beleggers ervan uit dat de ECB vier keer de depositorente verhoogt in stapjes van 10 basispunten. Wij verwachten maar één renteverhoging. Ten aanzien van de Fed verwachten beleggers dit jaar vijf stappen van 25 basispunten. Wij gaan uit van vier stappen. Dus beleggers houden rekening met meer renteverhogingen dan wij. Als onze visie uitkomt dan gaan beleggers zowel voor de ECB als voor de Fed rekening houden met minder renteverhogingen. De grootste aanpassing in de verwachtingen is ten aanzien van de ECB. Hierdoor denken wij nog steeds dat EUR/USD gaat dalen maar deze daling zal waarschijnlijk minder groot zijn dan we eerder dachten. We hebben onze ramingen voor EUR/USD aangepast. Onze nieuwe raming voor EUR/USD voor eind 2022 is 1,07 (was 1,05) en voor eind 2023 1,05 (was 1,0).

... en ook minder negatief over de vooruitzichten van de euro ten opzichte van veel andere valuta's

Verwachtingen over het monetair beleid spelen een belangrijke rol bij het bepalen van de richting van wisselkoersen en we denken dat dit voorlopig nog het geval zal zijn. Over het algemeen verwachten beleggers meer renteverhogingen dan wij voor een groot aantal centrale banken. Zoals hierboven gemeld verwachten beleggers in totaal 40 basispunten aan renteverhogingen door de ECB, terwijl wij uitgaan van maar 10 basispunten. Voor de Bank of England en de Australische centrale bank verwachten beleggers zelfs een totaal van 75 basispunten meer dan wij. En voor de centrale banken van Canada en Nieuw Zeeland is dat verschil 50 basispunten. We denken dat beleggers te hard op de zaken vooruitlopen. Het verschil tussen onze ramingen en die van beleggers betekent dat we nu verwachten dat de euro ten opzichte van sommige andere munten minder sterk daalt of zelfs licht stijgt. Een goed voorbeeld is onze raming in EUR/GBP. We denken dat EUR/GBP nu iets kan stijgen omdat we denken dat er veel minder renteverhogingen door de Bank of England zullen zijn dan waar men nu

rekening mee houdt. De aanpassing in de verwachtingen rondom de ECB is minder groot dan voor de Bank of England waardoor er iets opwaarts effect ontstaat voor EUR/GBP. In onze nieuwe ramingen zitten deze factoren.

Onze centrale bank visies ten opzichte van de financiële markten

		09-Feb	Market end 2022	Our view end 2022	Difference
Fed*	Fed funds mid point	0.13	1.45	1.10	0.35
ECB*	Deposit facility	-0.50	-0.11	-0.40	0.29
BoE*	Bank rate	0.10	1.75	1.00	0.75
BoJ*	Policy Balance rate	-0.10	0.02	-0.10	0.12
SNB**	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	0.00
Norges Bank**	Policy rate	0.50	1.30	1.25	0.05
Riksbank**	Repo rate	0.00	0.05	0.00	0.05
RBA*	Cash rate target	0.10	1.25	0.50	0.75
RBNZ*	Official cash rate	0.75	2.96	2.50	0.46
BoC*	O/N rate target	0.25	1.76	1.25	0.51

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau, Bloomberg, * verwachtingen markt, ** verwachtingen analisten

ABN AMRO-valutaramingen nieuw

	10-Feb	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1437	1.12	1.10	1.08	1.07	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	115.80	117	118	119	120	121	122	123	124
EUR/JPY	132.44	131	130	129	128	129	129	129	130
GBP/USD	1.3572	1.33	1.31	1.28	1.26	1.25	1.25	1.25	1.25
EUR/GBP	0.8427	0.84	0.84	0.84	0.85	0.86	0.85	0.84	0.84
USD/CHF	0.9240	0.95	0.97	1.00	1.01	1.02	1.03	1.05	1.05
EUR/CHF	1.0568	1.06	1.07	1.08	1.08	1.09	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7190	0.70	0.68	0.67	0.66	0.66	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5908	1.60	1.62	1.61	1.62	1.62	1.61	1.62	1.62
NZD/USD	0.6696	0.66	0.66	0.65	0.64	0.64	0.63	0.62	0.62
EUR/NZD	1.7081	1.70	1.67	1.66	1.67	1.67	1.68	1.69	1.69
USD/CAD	1.2680	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/CAD	1.4503	1.42	1.41	1.39	1.39	1.39	1.38	1.37	1.37
USD/SEK	9.1507	8.84	8.91	8.98	8.97	8.88	8.87	8.86	8.76
EUR/SEK	10.4659	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	10.0877	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.8200	8.48	8.55	8.61	8.60	8.50	8.49	8.48	8.38
EUR/DKK	7.4407	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.36	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.27	7.06	6.93	6.70	6.63	6.63	6.52	6.46	6.46
EUR/PLN	4.4841	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.2340	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	5.20	5.00

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO-valutaramingen oud

	03-Feb	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1438	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	114.88	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	131.40	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3605	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8407	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9208	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0532	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7142	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.6014	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6667	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.7156	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2674	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4497	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	9.1137	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.4240	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	9.9914	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.7353	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4418	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.36	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.28	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.5344	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20

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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").