

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Centrale banken staan in het middelpunt

- ▶ **De Fed was meer verkrappingsgezind maar de dollar steeg niet**
- ▶ **De Bank of England verhoogde de beleidsrente en het Britse pond steeg wel**
- ▶ **De Noorse centrale bank verhoogde ook de rente en de kroon steeg**
- ▶ **Het ECB-beleid blijft ondanks de aangekondigde taper verruimend**
- ▶ **De Zwitserse centrale bank is nog steeds verruimingsgezind door de sterke frank**
- ▶ **De Japanse centrale bank laat beleid morgen waarschijnlijk ongewijzigd**
- ▶ **Dit is de laatste FX Weekly van 2021. We wensen onze lezers de allerbeste wensen**

De Fed was meer verkrappingsgezind maar de dollar profiteerde niet

De Fed kondigde aan het opkoopprogramma sneller af te bouwen (taperen). Dit programma stopt naar verwachting in maart 2022. De Fed hintte bovendien op drie renteverhogingen van 25 basispunten in 2022 en ook drie verhogingen in 2023. Dit alles is in lijn met onze verwachtingen. Analisten hielden vooraf rekening met 2 renteverhogingen in 2022. De Amerikaanse dollar profiteerde echter niet. Een cijfer over de Amerikaanse economie was ook veel zwakker dan verwacht waardoor de dollar daalde. EUR/USD steeg vandaag weer boven het niveau van 1,13. Voor de richting van EUR/USD is ook het beleid van de ECB belangrijk (zie meer hierover hieronder).

Bank of England

De Bank of England verhoogde de rente met 15 basispunten naar 0,25%. Dit was in lijn met onze verwachtingen, maar financiële markten hielden hier geen rekening meer mee. Financiële markten hadden een renteverhoging uitgeprijsd door de corona-ontwikkelingen en commentaar van beleidsfunctionarissen. Het Britse pond steeg na het besluit.

Het ECB-beleid blijft ondanks de aangekondigde taper verruimingsgezind.

De ECB kondigde aan dat het pandemie-noodprogramma (PEPP) eindigt in maart 2022. Ondanks deze aankondiging blijft het beleid verruimend. Dit komt doordat de herinvesteringen voor een langere periode lopen en het opkoopprogramma (APP) wordt verhoogd. Dit programma loopt waarschijnlijk door in 2022. Daarnaast duiden de inflatieramingen er op dat de beleidsrente voor een langere periode ongewijzigd blijft. Deze aankondigingen had nauwelijks invloed op de euro.

De Zwitserse centrale bank blijft verruimingsgezind

De Zwitserse centrale bank liet de beleidsrente ongewijzigd. Ze gaf opnieuw aan dat ze bereid blijft om op de valutamarkten te interveniëren om de stijging van de frank tegen te gaan. Ze is van mening dat de frank duur is. Deze communicatie is in lijn met eerdere communicaties van de centrale bank. Dus geen verassing op dit front. Ondertussen blijven beleggers de centrale bank

testen hoe ver de frank verder kan stijgen. Daarnaast is er ook meer vraag naar de frank, omdat valuta's van de opkomende markten onder druk staan, waaronder de Turkse lira. Wij zijn van mening dat de frank te duur is en we verwachten een gematigde daling in 2022.

De Noorse centrale bank verhoogd opnieuw de rente en de kroon stijgt

De Noorse centrale bank verhoogde de rente met 25 basispunten naar 0,5%. Ze gaf aan dat als de economie zich naar verwachting ontwikkelt, de rente waarschijnlijk opnieuw omhoog gaat in maart. Het monetair beleidsrapport laat nu een iets steiler pad van renteverhogingen zien dan het rapport in september. Deze ontwikkelingen zorgden voor een hogere kroon. We verwachten dat de kroon verder stijgt in 2022.

Bank of Japan

Morgen beslist ook de centrale bank in Japan over het monetair beleid. We verwachten geen wezenlijke veranderingen nu, maar ook voorlopig niet (een mogelijke aanpassing van een speciale covid-19 faciliteit daargelaten). We denken dat de centrale bank pas relatief laat het monetair beleid gaat veranderen. Dit komt door de lage inflatiedruk. Dus de richting in USD/JPY (omhoog) wordt vooral bepaald door de hogere rente in de VS.

ABN AMRO-valutaramingen

	16-Dec	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1334	1.10	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	113.69	118	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	128.86	130	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3331	1.36	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8502	0.81	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9210	0.96	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0439	1.06	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7197	0.71	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5748	1.55	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6812	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.6639	1.57	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2799	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4507	1.36	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	9.0208	9.09	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.2242	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	10.1710	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.9736	8.82	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4361	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.37	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.22	7.04	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.6339	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.50	4.20
USD/BRL	5.7155	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	5.20	5.00

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 directeurs, 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").