

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Nog geen renteverhoging in Nieuw-Zeeland

- ▶ **Alle aandacht op de financiële markten gaat uit naar Jackson Hole**
- ▶ **Nog geen renteverhoging in Nieuw-Zeeland**
- ▶ **De Noorse centrale bank hint op een renteverhoging in september**

Alle ogen gericht op symposium van centrale banken in Jackson Hole

De opmars van de Amerikaanse dollar ging nog even door deze week. EUR/USD daalde onder het niveau van 1,17. EUR/USD zou richting de 1,16-1,1615 kunnen dalen. Er waren drie belangrijke factoren die de dollar steunden. Ten eerste zijn beleggers nerveus over de snelle verspreiding van de Covid-Delta-variant. Ten tweede is het beleggerssentiment verslechterd door de situatie in Afghanistan en hebben beleggers veilighavenmunten gekocht. Ten derde houden beleggers rekening met een minder verruimend monetair beleid. Normaal gesproken hebben beleggers vooral aandacht voor het monetair beleid als het beleggerssentiment optimistisch is. Maar als dit sentiment juist negatief is, of als beleggers nerveus zijn, dan kopen zij veilighavenmunten, zoals de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en de Zwitserse frank, en verkopen zij de andere valuta's. Ondanks het verslechterde beleggerssentiment hebben beleggers op dit moment ook aandacht voor minder verruimend beleid van de Fed. Dit is ongebruikelijk. Beide ontwikkelingen zijn op dit moment positief voor de dollar.

De notulen van de Fed lieten zien dat tapering dit jaar steeds waarschijnlijker wordt. Nu zijn alle ogen gericht op het symposium van centrale banken in Jackson Hole. In de voorgaande jaren kwam het regelmatig voor dat de Fed op dit symposium duidelijke hints gaf over de richting van het monetair beeld. In reactie hierop lieten de financiële markten grote uitslagen zien. Nu zijn beleggers benieuwd naar signalen van Fed Voorzitter Powell over het besluit om te *taperen*. Als dat snel komt, dan kan de dollar nog even doorstijgen. Maar een mogelijke renteverhoging voor eind 2022 is al voor een deel in de wisselkoers van de dollar verwerkt. Als blijkt dat dit te vroeg is, dan kan de dollar weer dalen.

Nog geen renteverhoging in Nieuw-Zeeland

De Nieuw-Zeelandse dollar daalde aanzienlijk deze week. Dit kwam vooral door de nieuwe maatregelen die zijn genomen om de verspreiding van Covid-infecties tegen te gaan. Daarnaast was er het besluit van de centrale bank om toch nog even te wachten met het verhogen van de rente. De centrale bank wil eerst de effecten van de Covid-maatregelen op de economie afwachten. We denken dat het uitstel is en geen afstel. Beleggers daarentegen houden nu nog rekening met de kans dat de rente dit jaar anderhalf keer verhoogd kan worden in plaats van de drie renteverhogingen waar men vorige week nog van uitging.

Noorse centrale bank hint op een renteverhoging in september

De Noorse centrale bank liet haar beleid ongewijzigd. Wel gaf ze aan dat zij de beleidsrente mogelijk volgende maand verhoogt. Dit gaf echter geen steun aan de Noorse kroon. Dit komt doordat beleggers al rekenden op een renteverhoging in september. Daarnaast is het beleggerssentiment verslechterd en de olieprijs gedaald, wat negatief uitwerkt op de kroon. We blijven positief over de vooruitzichten van de kroon mede door de sterke basis van de economie en het feit dat de kroon nog aanzienlijk ondergewaardeerd is.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	19-Aug	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1685	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	109.60	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	128.07	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3680	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8542	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9164	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0708	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7155	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6330	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.6818	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.7138	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2750	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4898	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.7832	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.2631	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.5286	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	9.0104	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4370	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.50	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5836	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.3878	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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