

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist, Bill Diviney – Senior Economist

georgette.boele@nl.abnamro.com, bill.diviney@nl.abnamro.com

Meer factoren in het spel dan renteverhogingen

- ▶ **Wij verwachten nu meer renteverhogingen door de Fed en de ECB.**
- ▶ **Dit zal invloed hebben op onze EUR/USD ramingen...**
- ▶ **...maar het effect is niet eenduidig omdat er meer factoren meespelen**
- ▶ **Onze prognoses worden binnenkort herzien**
- ▶ **De RBA voert het tempo van verkrapping op**

Gewijzigde visie Fed en ECB

Gisteren hebben wij onze nieuwe visie op de Fed en de ECB bekendgemaakt (zie de Engelstalige publicatie [Raising our Fed and ECB rate hike forecasts](#)). Wij verwachten nu dat de Fed de rente tijdens elke vergadering dit jaar en in februari volgend jaar met 50 basispunten zal verhogen. Dat zou de bovengrens van de fed funds rate op 4% brengen. Wij verwachten echter dat de inflatie in de loop van 2023 aanzienlijk zal afnemen, wat de weg vrijmaakt voor renteverhogingen in de tweede helft van 2023. Wij voorspellen in dit stadium geen recessie in de VS. Wel verwachten wij een aanzienlijke verzwakking van de onderliggende vraag (consumptie en investeringen), waardoor het risico van een recessie zou toenemen. Wij hebben ook onze visie op de ECB bijgesteld. Wij verwachten nu dat de ECB de rente vanaf juli dit jaar bij elke vergadering met 25 basispunten zal verhogen, zodat de depositorente eind februari 2023 op 0,75% staat.

Wat is het effect van deze veranderingen op de EUR/USD? Onze ramingen worden binnenkort herzien, maar onze voorlopige gedachtegang is als volgt. Het effect is niet zo eenduidig omdat er verschillende factoren in het spel zijn. Om te beginnen, wat is de marktconsensus en hoe verhoudt onze visie zich tot de consensus? De markt heeft een rente voor eind februari 2023 van 3% voor de Fed en 1% voor de ECB ingeprijsd. Wij verwachten dus meer renteverhogingen dan de markt voor de Fed en iets minder renteverhogingen dan de markt voor de ECB. Normaal gesproken zou dit resulteren in een sterkere dollar ten opzichte van de euro dit jaar, omdat het beleid van de centrale banken uiteenloopt.

Maar er zijn meer factoren in het spel. Als deze agressieve renteverhogingen die wij van de Fed verwachten, beleggers doen vrezen voor een recessie in de VS (maar niet in de eurozone), dan zouden meer renteverhogingen van de Fed negatief kunnen doorwerken op de dollar, zelfs als wij denken dat een recessie in de VS uitblijft. Aan de andere kant, als deze agressieve renteverhogingen meer dan alleen recessievrees uitlokken en tot marktpaniek leiden, dan zouden beleggers de dollar als veiligheidsvaluta gaan kopen.

In het algemeen zijn een hogere beleidsrente en grotere renteversillen bij een sterke economie zeer gunstig voor een valuta en ook voor de dollar als beleggers positief gestemd zijn. Maar twijfels over de economische groei kunnen het effect van renteverhogingen temperen of zelfs overschaduwen in een klimaat van een constructief beleggerssentiment. In een omgeving van risk-off en/of paniek verschuift de aandacht van renteversillen naar liquiditeit en is de dollar de ultieme veiligheidsvalutamunt. Rekening houdend met al deze factoren hopen wij onze nieuwe EUR/USD ramingen in de komende dagen bekend te maken.

De RBA voert het tempo van verkrapping op

Eerder in de week verraste de Reserve Bank of Australia (RBA) velen door de beleidsrente met 50 basispunten te verhogen tot 0,85%. De marktconsensus ging uit van een verhoging met 25 basispunten. In de verklaring zei de bank dat de inflatie in Australië aanzienlijk is toegenomen en dat ook binnenlandse factoren een rol spelen. De economie is veerkrachtig en de arbeidsmarkt is sterk met een werkloosheidscijfer van 3,9%, het laagste cijfer in bijna 50 jaar. De centrale bank heeft aangekondigd dat de rente nog verder zal worden verhoogd. De markt rekent op nog eens 225 basispunten aan renteverhogingen dit jaar in zes vergaderingen. De Australische dollar steeg tijdelijk hoger na het nieuws.

ABN AMRO valutaramingen worden binnenkort herzien

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	09-Jun	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0717	1.07	1.06	1.05	1.06	1.07	1.08	1.10
USD/JPY	133.61	127	126	124	124	123	122	120
EUR/JPY	143.19	136	134	130	131	132	132	132
GBP/USD	1.2516	1.26	1.24	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26
EUR/GBP	0.8563	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87
USD/CHF	0.9783	0.95	0.97	0.98	0.98	0.97	0.97	0.95
EUR/CHF	1.0485	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7186	0.72	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
EUR/AUD	1.4914	1.49	1.49	1.50	1.51	1.53	1.54	1.57
NZD/USD	0.6448	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
EUR/NZD	1.6620	1.60	1.61	1.59	1.61	1.62	1.64	1.67
USD/CAD	1.2561	1.24	1.23	1.22	1.22	1.21	1.21	1.20
EUR/CAD	1.3463	1.33	1.30	1.28	1.29	1.29	1.31	1.32
USD/SEK	9.7943	9.81	10.00	10.19	10.09	10.00	9.91	9.73
EUR/SEK	10.4967	10.50	10.60	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70
EUR/NOK	10.1624	9.40	9.30	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
USD/NOK	9.4823	8.79	8.77	8.76	8.68	8.60	8.52	8.36
EUR/DKK	7.4390	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.67	6.50	6.50	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/CNY	7.15	6.96	6.89	6.93	7.00	7.06	7.13	7.26
EUR/PLN	4.5824	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	4.8993	5.00	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	4.50

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").