

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Centrale banken verhogen opnieuw de rente

- ▶ **Bank of Canada en Reserve Bank of Australia verrassen met renteverhogingen van 25 bp**
- ▶ **De focus ligt nu op de rentebesluiten van de Fed en ECB volgende week**
- ▶ **Beleggers hebben nog steeds veel euro's in positie**

Bank of Canada verhoogt opnieuw de rente...

Gisteren verhoogde de Bank of Canada de beleidsrente met 25 bp. Dit kwam als een verrassing voor de financiële markten, aangezien er geen verandering was verwacht. Hoewel de consumentenprijsinflatie afneemt, blijft de onderliggende inflatie hardnekkig hoog. In de verklaring staat dat de centrale bank heeft besloten om de beleidsrente te verhogen, omdat zij van mening is dat het monetaire beleid niet voldoende restrictief is om vraag en aanbod weer in evenwicht te brengen en de inflatie duurzaam terug te brengen naar de doelstelling van 2%. De centrale bank zal de dynamiek van de kerninflatie en de vooruitzichten voor de CPI-inflatie blijven beoordelen. De verklaring was dus verkrappingsgezinder dan verwacht en de centrale bank is data-afhankelijk. De Canadese dollar steeg sterk na het besluit. De markt rekent nu op een renteverhoging van meer dan 25 basispunten tijdens de vergadering in juli en in totaal 50 basispunten voor de rest van dit jaar. Deze verwachtingen steunen de Canadese dollar op de korte termijn. Bovendien denken we dat het onwaarschijnlijk is dat de centrale bank agressieve de rente zal verlagen in 2024.

...in navolging van de Reserve Bank of Australia

Eerder deze week verhoogde de Reserve Bank of Australia de beleidsrente naar 4,1% (was 3,85%), wat de financiële markten ook verraste. De centrale bank stelde dat de inflatie over haar hoogtepunt heen was, maar nog steeds te hoog is, net onder de 7%. Het zal nog wel even duren voordat de inflatie weer binnen het streefbereik ligt. De economische groei is vertraagd en de p de arbeidsmarkt wordt minder krap. De centrale bank zou graag meer bewijs zien dat de inflatie afneemt en op middellange termijn in de richting van het streefcijfer van 2-3% gaat. Wij verwachten nog één renteverhoging door de centrale bank en we denken dat ze het beleid niet snel zal versoepelen. Daarom verwachten we een outperformance voor de Australische dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro in een afzwakkende groeiomgeving.

Beleggers hebben al veel euro's in posities.

Alle ogen gericht op de rentebesluiten van de Fed en de ECB volgende week

Afgelopen vrijdag kwam het Amerikaanse werkgelegenheidsrapport uit. Dit rapport gaf tegenstrijdige signalen over de toestand van de arbeidsmarkt. Maar zoals onze Amerikaanse econoom Bill Diviney opmerkt, blijft de arbeidsmarkt over het algemeen veel sterker dan de Fed zou willen gezien de risico's rond de inflatievooruitzichten. Wij zien daarom een verhoogd risico dat de Fed de rente in de zomermaanden nog iets verder verhoogt, hoewel ons basisscenario is dat de Fed een piek heeft bereikt in deze renteverhogingscyclus. Volgende week nemen de Fed en de ECB een besluit over het monetaire beleid. De financiële markten houden rekening met een renteverhoging van 25 basispunten door de ECB en een kleine kans op een renteverhoging

van 25 basispunten door de Fed. Een verrassende renteverhoging door de Fed zou de Amerikaanse dollar een nieuw impuls omhoog kunnen geven en EUR/USD zou onder 1,06 kunnen dalen. Aan de andere kant zou een meer verkrappingsgezinde ECB de euro ook moeten steunen.

Beleggers hebben veel euro's gekocht en doen die maar mondjesmaat van de hand. Dus beleggers hebben nog steeds veel euro's in positie. Dit betekent dat EUR/USD moeite zal hebben om te stijgen zolang de posities niet aanzienlijk zijn afgebouwd. Als de markt EUR/USD blijft kopen op dips, dan neemt het risico op een *sell-off* toe wanneer het eurosentiment verslechtert.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	08-Jun	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0722	1.08	1.09	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	139.70	135	135	135	132	130	128	125
EUR/JPY	149.78	146	147	149	145	143	141	138
GBP/USD	1.2467	1.24	1.24	1.24	1.25	1.26	1.28	1.30
EUR/GBP	0.8601	0.87	0.88	0.89	0.88	0.87	0.86	0.85
USD/CHF	0.9084	0.91	0.91	0.91	0.90	0.89	0.88	0.88
EUR/CHF	0.9740	0.98	0.99	1.00	0.99	0.98	0.97	0.97
AUD/USD	0.6685	0.66	0.67	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6039	1.64	1.63	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6076	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7648	1.71	1.73	1.69	1.67	1.64	1.62	1.57
USD/CAD	1.3340	1.35	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4303	1.46	1.47	1.43	1.42	1.41	1.40	1.39
USD/SEK	10.8876	10.42	10.09	9.77	9.55	9.32	9.18	9.09
EUR/SEK	11.6739	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25	10.10	10.00
EUR/NOK	11.7838	11.50	11.25	11.00	10.75	10.50	10.25	10.00
USD/NOK	10.9901	10.65	10.32	10.00	9.77	9.55	9.32	9.09
EUR/DKK	7.4503	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.13	6.90	6.80	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.64	7.45	7.41	7.37	7.26	7.26	7.15	7.15
EUR/PLN	4.4909	4.50	4.50	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.9262	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").