

FX Weekly

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

De ECB verrast de markt

- ▶ **Vorige week ging alle aandacht uit naar de Fed**
- ▶ **Deze week stonden de Bank of England en de ECB in het middelpunt van de belangstelling**
- ▶ **De ECB klonk meer verkrappingsgezind en dit zorgde voor een hogere euro**
- ▶ **De Bank of England verhoogde de beleidsrente zoals verwacht**
- ▶ **De Reserve Bank of Australië wacht nog met het verhogen van de beleidsrente**

Introductie

Vorige week stond in het teken van de Fed vergadering en de verwachtingen dat de beleidsrente snel verhoogd wordt steunde de Amerikaanse dollar. Deze week was alle aandacht voor de vergaderingen van de Bank of England, de ECB en in mindere mate de centrale bank van Australië.

De ECB klonk meer verkrappingsgezind en de euro steeg

Afgelopen woensdag werd de consumentenprijsinflatie van de eurozone gepubliceerd. Deze was veel hoger dan verwacht. Hierdoor stegen de rentes op Duits staatspapier en de euro. Beleggers gingen er ook van uit dat de ECB dit jaar de depositeurrente al verhoogt. De ECB liet het beleid ongewijzigd maar klonk meer verkrappingsgezind. Hierdoor stegen de rente op Duits staatspapier en de euro nog even door. Beleggers verwachten nu dat de ECB in juni al de depositeurrente verhoogt met 10 basispunten. In totaal worden er nu vier renteverhogingen van 10 basispunten verwacht voor dit jaar. De kans op een renteverhoging dit jaar is duidelijk toegenomen maar we denken dat het nog te vroeg is om onze visie te veranderen. We zien weinig loongroei en dat is wel belangrijk voor de ECB voordat ze de rente gaat verhogen. We kijken het dus nog aan. We handhaven ook nog onze visie voor een lagere euro dit jaar en volgend jaar.

Bank of England verhoogt de rente opnieuw

De Bank of England was ook aan zet vandaag. De centrale bank verhoogde wel de beleidsrente met 25 basispunten naar 0,5%. Er waren zelfs 4 beleidsfunctionarissen die een renteverhoging van 50 basispunten voor ogen hadden. De begeleidende verklaring was minder verkrappingsgezind dan beleggers mogelijk rekening mee hielden. De Bank of England gaf aan door te gaan met het gematigd verhogen van de beleidsrente in de komende maanden. Ondanks het feit dat beleggers nu iets minder renteverhogingen verwachten voor dit jaar, gaan ze nog steeds ervan uit dat de rente vier keer in stapjes van 25 basispunten wordt verhoogd. Eerder deze week hebben wij onze visie voor de Bank of England aangepast. We verwachten nu meer renteverhogingen dan voorheen maar nog beduidend minder dan waar beleggers nu rekening mee houden. De denken dat dit jaar de beleidsrente nog twee keer in stapjes van 25 basispunten wordt verhoogd en volgende jaar ook twee keer. Dus we verwachten minder renteverhogingen in het VK dan de markt. Daarom verwachten we een daling van GBP/USD.

Centrale bank van Australië wacht nog even

De centrale bank van Australië veranderde de beleidsrente niet. Wel stopt ze met het kopen van activa. De inflatie is opgelopen maar het is de vraag of de inflatie hoog blijft als de aanbodproblemen zijn opgelost. Daarnaast is er maar gematigde loongroei. Dus de centrale bank kiest ervoor om geduld te hebben. Beleggers lopen opnieuw hard van stapel. Ze verwachten een totaal van 95 basispunten aan renteverhogingen dit jaar. We denken dat het niet zo'n vaart loopt. We verwachten dat de Fed sneller en agressiever de rente gaat verhogen dan de centrale bank van Australië. Daarom denken we ook dat de Australische dollar gaat dalen ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

ABN AMRO-valutaramingen

	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").