

FX Weekly

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

Nu aandacht voor de ECB, RBA en BoC

- ▶ **De Amerikaanse dollar staat onder druk ...**
- ▶ **... mocht het banenrapport zwak zijn dan daalt de dollar mogelijk verder**
- ▶ **De ECB en de centrale banken van Australië, Canada en Polen laten hoogstwaarschijnlijk het beleid ongewijzigd**

De Amerikaanse dollar staat onder druk

Deze week is de Amerikaanse dollar gedaald. Hiervoor zijn verschillende redenen aan te voeren. Ten eerste hebben beleggers hun verwachtingen over de eerste renteverhoging aangepast. Ze denken nu dat een renteverhoging voor het einde van 2022 minder waarschijnlijk is. Aanleiding van deze aanpassing is het commentaar van Fed-voorzitter Powell op Jackson Hole. Ten tweede waren Amerikaanse macro-economische cijfers zwakker dan verwacht, waaronder de inkoopmanagersindex van Chicago en het consumentenvertrouwen. Mocht het banenrapport, dat morgen gepubliceerd wordt, ook zwakker zijn, dan kan de dollar nog verder dalen. Tot slot is de opmars van de Amerikaanse dollar gestopt bij belangrijke technische steunniveaus van EUR/USD (1,17) en GBP/USD (1,36). Beleggers hebben wel geprobeerd deze valutaparen onder deze niveaus te krijgen en te houden. Maar dat is uiteindelijk niet gelukt met winstnemingen als gevolg. Maandag is het "Labor Day" in de VS. Dit markeert het einde van de vakantieperiode. Waarom is dit belangrijk? Omdat beleggers terug zijn van vakantie neemt de liquiditeit weer toe en daardoor verandert het gedrag van de markt.

Nu oog voor andere centrale banken

Volgende week beslist een aantal centrale banken over het monetair beleid. Om te beginnen communiceert de Australische centrale bank (RBA) haar besluit op 7 september. We denken dat zij de beleidsrente en het rentedoel (yield target) op driejaars staatspapier ongewijzigd laat op 0,10%. De centrale bank geeft waarschijnlijk opnieuw aan dat de beleidsrente niet vóór 2024 zal worden verhoogd. Mocht het commentaar minder verruimingsgezind zijn, dan stijgt de munt. De Zwitserse centrale bank publiceert op dezelfde dag de vreemdevalutareserve-cijfers van augustus. Als de centrale bank geïntervenieerd heeft, dan is dit in deze cijfers te zien.

Een dag later komt de centrale bank van Canada (BoC) met haar rentebesluit. Ook hier verwachten we dat de beleidsrente ongewijzigd blijft. Wel denken we dat de centrale bank de rente verhoogt voordat de Fed hiertoe overgaat. De rentemarkt houdt rekening met een eerste renteverhoging in Canada in de tweede helft van 2022. Dit zit al in de koers van de Canadese dollar verdisconteerd. De Poolse centrale bank heeft ook haar rentebesluit op die dag. Ook hier verwachten we geen verandering in de beleidsrente. Wel zou de centrale bank iets kunnen zeggen over de waarde van de munt.

Op donderdag is de ECB aan zet. De ECB heeft haar strategische herziening gedaan. Hierdoor is het inflatiedoel veranderd van onder maar dichtbij 2% naar 2%. In juli communiceerde de ECB het volgende. “Ter ondersteuning van de symmetrische inflatiedoelstelling van twee procent en in overeenstemming met zijn strategie voor het monetair beleid verwacht de Raad van Bestuur dat de basisrentetarieven van de ECB op hun huidige niveau of lager blijven totdat de Raad heeft vastgesteld dat de inflatie ruim vóór het einde van de projectieperiode en duurzaam voor de rest van de projectieperiode twee procent bereikt. De Raad is van oordeel dat bij de onderliggende inflatie voldoende vooruitgang is geboekt, zodanig dat deze in overeenstemming is met de stabilisering van de inflatie op twee procent op middellange termijn. Dit kan ook betekenen dat de inflatie gedurende een overgangperiode gematigd boven de doelstelling uitkomt”. Het zou goed mogelijk zijn dat de rente pas na 2024 voor het eerst omhoog gaat (zie onze Engelstalige publicatie [Global Monthly – Inflation: how big is the risk?](#)). Daarom rekenen er dan ook op dat de ECB verruimingsgezind blijft klinken volgende week. We zien dan ook geen reden voor een verdere stijging van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, tenzij de Amerikaanse dollar meer onder druk staat.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	02-Sep	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1839	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	110.00	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	130.23	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3775	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8594	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9157	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0841	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7372	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6058	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7070	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6746	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2619	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4940	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6187	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.2036	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.3004	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.7007	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4359	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5135	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.1867	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").