

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De Fed, Norges Bank, Riksbank, SNB en BACEN aan zet

- ▶ **Er ontbreekt een duidelijke richting in de koers van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **De Zweedse centrale bank verandert mogelijk de rente niet vóór het derde kwartaal van 2024**
- ▶ **De Zwitserse centrale bank blijft focussen op de waarde van de munt**
- ▶ **De Noorse centrale bank verhoogt mogelijk de rente, maar dit zit al in de waarde van de munt**
- ▶ **De Braziliaanse centrale bank (BACEN) gaat waarschijnlijk door met het in een rap tempo verhogen van de rente, maar daar wordt ook al rekening mee gehouden**

Er ontbreekt een duidelijke richting in de dollar

Deze week zat er geen duidelijke richting in de koers van de Amerikaanse dollar. De inflatiecijfers in de VS gaven aan dat de druk aan het afnemen is. Maar dit heeft de waarde van de dollar niet beïnvloed. Vandaag worden de detailhandelsverkopen gepubliceerd. Mochten deze cijfers afwijken van wat er wordt verwacht dan kan dat voor grote koersuitslagen van de dollar zorgen. Hierna gaan beleggers zich focussen op centrale banken. Volgende week komt de Fed bijeen. We denken dat de Fed in november aankondigt om het tempo van het opkoopprogramma in het vierde kwartaal te verlagen oftewel 'taperen'. Daarnaast denken wij dat de Fed de rente pas aan het einde van 2023 voor het eerst zal verhogen. Beleggers gaan uit van begin 2023.

De Norges Bank, Riksbank, SNB en BACEN ook aan zet

Volgende week beslissen ook de Noorse (Norges Bank), Zweedse (Riksbank), Zwitserse (SNB) en Braziliaanse centrale bank (BACEN) over het monetair beleid. De Zweedse centrale bank is al begonnen met taperen maar het lijkt onwaarschijnlijk dat ze vóór het derde kwartaal van 2024 de rente verhoogt. Dus het besluit volgende week zal waarschijnlijk niet resulteren in grote uitslagen in de koers van de Zweedse kroon. Desondanks denken we dat de kroon sterk ondergewaardeerd is.

De Zwitserse centrale bank laat het monetair beleid mogelijk onveranderd. We denken wel dat ze zal aangeven dat de frank nog steeds te duur is. Dit ondanks de recente daling. De daling van de frank ten opzichte van de euro kwam tot stilstand op 1,09. De centrale bank geeft waarschijnlijk de voorkeur aan een zwakkere koers dan 1,09.

De beleggers en analisten zijn het er over eens dat de Noorse bank volgende week de rente met 25 basispunten gaat verhogen. Dit zit al in de koers van de Noorse kroon verdisconteerd. Mocht de centrale bank nog even wachten met het verhogen van de beleidsrente dan daalt de kroon waarschijnlijk. Mocht de centrale bank aangeven dat het tempo van verhogen mogelijk sneller is dan stijgt de kroon nog even door.

Tot slot komt de centrale bank van Brazilië bijeen. Deze centrale bank is al een tijdje bezig de beleidsrente in een rap tempo te verhogen. Volgende week komt er mogelijk nog 100 basispunten bij en dan komt de beleidsrente op 6,25% te staan. Een aantal analisten lijkt zelfs uit te gaan van een grotere stap, na de hogere inflatiecijfers. Een verhoging van 100 basispunten zit in de koers van de reaal verdisconteerd. Een grotere stap en/of een signaal dat de renteverhogingen voorlopig nog doorgaan, geeft hoogstwaarschijnlijk steun aan de reaal. Maar onzekerheid over de verspreiding van de covid-delta-variant en politieke onzekerheid voor de verkiezingen die in oktober 2022 gehouden worden kan tijdelijk zorgen voor een lagere koers in de munt.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	16-Sep	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1765	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	109.37	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	128.67	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3823	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8511	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9248	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0879	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7314	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6085	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7109	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6548	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2636	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4866	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6342	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1578	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.1284	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.6092	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4361	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.45	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5778	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.2229	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 directeurs, 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").