

FX Weekly

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

De Amerikaanse dollar doet het goed

- ▶ **De Amerikaanse dollar doet het goed**
- ▶ **De *Reserve Bank of New Zealand* en *Bank of Canada* verhogen de beleidsrente met 50 bp**
- ▶ **Alle aandacht vandaag voor de ECB**
- ▶ **Nieuwe prognoses voor de Braziliaanse reaal**
- ▶ **Volgende week is er geen FX Weekly**

De Amerikaanse dollar doet het goed

De Amerikaanse dollar heeft het deze week opnieuw goed gedaan. De dollar is sterk gestegen, vooral ten opzichte van de Japanse yen en de Nieuw-Zeelandse dollar en deed het ook goed ten opzichte van de euro. USD/JPY is gestegen naar niveaus die sinds 2002 niet meer zijn vertoond door een groter renteverskil tussen Amerikaanse en Japanse staatsobligaties. Daarnaast naderde EUR/USD 1.08, voordat het opveerde in aanloop naar de ECB. Vandaag ligt de aandacht op de ECB-vergadering. De markt heeft voor dit jaar in totaal 66 basispunten aan renteverhogingen door de ECB ingeprijsd. Mocht de ECB minder verkrappingsgezind klinken dan deze verwachtingen, dan zou EUR/USD kunnen dalen onder het niveau van 1.08.

Reserve Bank van Nieuw Zeeland verhoogt de rente meer dan verwacht

De *Reserve Bank of New Zealand* heeft gisteren de beleidsrente (OCR) met 50 basispunten verhoogd. Dit was meer dan de financiële markten hadden verwacht. De leden van het comité waren het erover eens dat een snellere overgang naar een meer neutrale beleidskoers het risico van stijgende inflatieverwachtingen zal verminderen. Volgens de verklaring biedt een grotere stap ook meer beleidsflexibiliteit in de nabije toekomst in het licht van het zeer onzekere mondiale economische klimaat. De verklaring voegde er echter aan toe dat een grotere renteverhoging nu nog steeds in overeenstemming is met het in februari aangegeven verwachte pad voor de rente - d.w.z. dat de verwachte piek van de beleidsrente niet is veranderd. De groter dan verwachte renteverhoging bood tijdelijk steun aan de munt. De financiële markten verwachten nu nog eens 168 basispunten aan renteverhogingen voor dit jaar (in vijf vergaderingen), waardoor de beleidsrente aan het einde van het jaar op 3,18% zal uitkomen. Vorige week bedroeg de verwachte beleidsrente aan het einde van het jaar 3,43%. Hoewel nog een renteverhoging met 50 basispunten in de komende maanden mogelijk is, denken wij dat de markt met te veel renteverhogingen rekening houdt. Wij verwachten dan ook een verdere verzwakking van de Nieuw-Zeelandse dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Bank of Canada verhoogt de rente zoals verwacht

De *Bank of Canada* heeft, zoals algemeen verwacht, de beleidsrente met 50 basispunten verhoogd tot 1%. Zij zal beginnen met kwantitatieve verkrapping en maakt een einde aan de herinvesteringen: staatsobligaties die aflopen worden niet meer doorgerold. De groei is sterk en de economie. De arbeidsmarkt is krap en de loongroei is terug op het tempo van voor de pandemie en neemt toe. De inflatie blijft boven het streefcijfer, waardoor de druk op de centrale bank om het monetaire beleid te

blijven verkrappen, blijft bestaan. De financiële markten verwachten in vijf vergaderingen in totaal 200 basispunten aan renteverhogingen voor de rest van het jaar. Wij denken dat dit ook aan de agressieve kant is, net als voor Nieuw-Zeeland.

Nieuwe prognoses voor de Braziliaanse reaal

Dit jaar is de Braziliaanse reaal sterk gestegen, met 16%. Dit ondanks de verwachtingen van agressieve renteverhogingen door de Fed, verkiezingen in oktober in Brazilië en de oorlog in Oekraïne. Welke factoren hebben de reaal ondersteund? Ten eerste is Brazilië een belangrijke grondstoffenexporteur en hogere grondstofprijzen zijn positief voor de economie. Ten tweede verkiezen beleggers Brazilië boven andere landen omdat het ver verwijderd is van de oorlog in Oekraïne. Ten derde is de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie in Brazilië gestegen naar een niveau (positief), dat sinds 2020 niet meer is voorgekomen. Ten vierde is de centrale bank vroeg begonnen met het verhogen van de rente (en ook in grote stappen); veel eerder dan andere centrale banken. Dit heeft beleggers aangetrokken. Tot slot zijn de economische cijfers beter dan verwacht. De vooruitzichten voor de Braziliaanse reaal zijn duidelijk verbeterd en de rally is vroeger gekomen dan wij hadden verwacht. Wij hadden verwacht dat de rally na de verkiezingen in oktober zou beginnen. Wij blijven voorzichtig en verwachten nog steeds marktvolatiliteit in de aanloop naar de verkiezingen, maar wij hebben de munt opgewaardeerd om de bovengenoemde dynamiek te weerspiegelen. Onze nieuwe prognose voor USD/BRL voor het einde van het jaar staat op 5 (was 5,5).

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	14-Apr	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0907	1.08	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
USD/JPY	125.40	119	120	120	121	122	123	124
EUR/JPY	136.77	129	127	126	127	128	129	130
GBP/USD	1.3133	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25
EUR/GBP	0.8305	0.83	0.82	0.82	0.83	0.83	0.84	0.84
USD/CHF	0.9348	0.94	0.97	0.98	0.99	0.99	1.00	1.00
EUR/CHF	1.0196	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7446	0.72	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
EUR/AUD	1.4647	1.50	1.49	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
NZD/USD	0.6810	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
EUR/NZD	1.6015	1.61	1.61	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
USD/CAD	1.2554	1.24	1.23	1.22	1.22	1.21	1.21	1.20
EUR/CAD	1.3693	1.34	1.30	1.28	1.28	1.27	1.27	1.26
USD/SEK	9.4490	9.72	10.00	10.19	10.19	10.19	10.19	10.19
EUR/SEK	10.3058	10.50	10.60	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70
EUR/NOK	9.5510	9.40	9.30	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
USD/NOK	8.7569	8.70	8.77	8.76	8.76	8.76	8.76	8.76
EUR/DKK	7.4386	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.37	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30
EUR/CNY	6.95	6.80	6.68	6.62	6.62	6.62	6.62	6.62
EUR/PLN	4.6454	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	4.6911	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 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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").