

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

De Bank of England is aan zet

- ▶ **De Bank of England is aan zet**
- ▶ **Beleggers verwachten dat eind mei 2022 de rente 50 basispunten hoger staat**
- ▶ **Zwitserse frank kan last krijgen van de gespannen handelsrelaties met de EU**

De Bank of England is aan zet

Het VK heeft het verder openen van de economie uitgesteld. Dit komt door de verspreiding van COVID-delta-variant. Dit heeft ook negatief doorgewerkt op het Britse pond. In de tussentijd heeft de Amerikaanse dollar een comeback gemaakt en het verruimingsgezinde commentaar van de ECB heeft de euro gedrukt. Als gevolg hiervan is de koers van GBP/USD gedaald onder het niveau van 1,40. Het pond zal waarschijnlijk moeite hebben om weer boven dit koersniveau te stijgen. EUR/GBP is licht gedaald en de koers staat nu onder 0,8550. De koers zou kunnen dalen tot 0,85, maar we denken niet dat dit op de korte termijn zal gebeuren.

Na de ECB en de Fed is deze week de Bank of England aan zet. We denken dat zij het monetair beleid ongewijzigd laat, maar mogelijk wel verkrappingsgezind kan klinken. De meest recente inflatiecijfers waren namelijk hoger dan verwacht. Dit zou inhouden dat ze aangeeft wanneer ze de rente mogelijk verhoogt. Beleggers denken dat eind mei 2022 de beleidsrente 50 basispunten hoger staat dan nu. Dat is veel sneller dan de Fed en de ECB. Dit is al in de koers van het pond verdisconteerd. Wij denken ook dat de Bank of England eerder de rente gaat verhogen dan de Fed en de ECB. Daarom hebben we onze ramingen voor het pond op 9 juni naar boven bijgesteld. Mocht de Bank of England aangeven sneller dan nu verwacht over te gaan tot het verhogen van de beleidsrente, dan is dit gunstig voor het pond. Maar mocht de delta-variant nog meer om zich heen grijpen in het VK, dan kan dit het pond juist onder druk zetten.

Zwitserse frank kan last krijgen van gespannen handelsrelaties met de EU

De EU is een belangrijke handelspartner van Zwitserland. Ongeveer 40% van de uitvoer gaat naar de EU en ongeveer 30% naar de VS. De economische en handelsrelaties tussen Zwitserland en de EU zijn vooral geregeld via bilaterale overeenkomsten. Hierin staat opgenomen dat Zwitserland een aantal aspecten van de EU-wetgeving overneemt in ruil voor toegang tot de EU-markt. The basis voor de handelsrelaties is het vrije handelsverdrag van 1972. De afgelopen jaren zijn er onderhandelingen geweest tussen de EU en Zwitserland om het verdrag te moderniseren en aan te passen. De onderhandelingen gingen heel moeizaam. Eind mei heeft Zwitserland een eind gemaakt aan deze onderhandelingen. Zwitserland kan niet leven met de EU-voorwaarden met betrekking tot rechten van inwoners van *European Economic Area* (*Citizens Rights Directive*) en staatssteun aan bedrijven. Als gevolg hiervan kunnen de handelsrelaties tussen de EU en Zwitserland verslechteren. Heeft dit gevolgen voor de koers van de Zwitserse frank? Op de korte termijn niet denken wij. De koers wordt voornamelijk bepaald door het verschil in beleid tussen de centrale bank in Zwitserland en de ECB en hoe het

beleggerssentiment is. Op de lange termijn denken we dat deze ontwikkelingen negatief doorwerken op de frank want het kan negatieve gevolgen hebben voor de uitvoer en de economie.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	23-Jun	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1937	1.20	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	111.10	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	132.63	130	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3964	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8549	0.86	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9187	0.92	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0967	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7560	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5790	1.60	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7035	0.72	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6969	1.67	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2296	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4678	1.44	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.4719	8.33	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1139	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.1607	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.5115	8.42	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	7.46
USD/CNY	6.48	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	74.28	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,137.43	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	72.62	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.63	8.40	8.30	8.25	8.20	8.10	8.00	8.00
EUR/PLN	4.5243	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.20	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	4.9586	5.20	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").