

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

Noorse centrale bank hint op renteverhoging later dit jaar

- ▶ **De Bank of England en de centrale banken van Australië, Noorwegen en Polen lieten het monetair beleid ongewijzigd**
- ▶ **Maar in Noorwegen komt er mogelijk een renteverhoging later dit jaar**
- ▶ **De centrale bank van Brazilië is al begonnen met het verhogen van de rente. Volgende maand gaat de rente mogelijk weer omhoog en dit steunt de reaal.**

De centrale bank van Australia verhoogt mogelijk de rente later dan de Fed en dit is negatief voor AUD/USD

Deze week kwam een aantal centrale banken bijeen om over het monetair beleid te beslissen, waaronder de centrale bank van Australië oftewel de RBA. De RBA liet haar beleid ongewijzigd. Ze verhoogde wel haar groeiramingen. Ze verwacht dat de inflatie en de loongroei gematigd zullen toenemen. Het is onwaarschijnlijk dat de centrale bank de rente voor 2024 verhoogt. Dit zou later zijn dan de Fed. Daarom denken we dat de Australische dollar gaat dalen ten opzichte van de Amerikaanse dollar dit jaar en volgend jaar.

Centrale bank in Brazilië verhoogt de rente en dit steunt de reaal

De centrale bank in Brazilië verhoogde de rente met 75 basispunten naar 3,5%. Ze gaf aan volgende maand opnieuw de rente met dezelfde stap te verhogen om de inflatie weer terug te brengen naar het doel. Het beleid van de centrale bank heeft de reaal gesteund. Maar er zijn andere factoren die negatief doorwerken op de munt. Het land kent nog steeds veel Covid-besmettingen en er is nog steeds politieke onzekerheid. Mocht de situatie op dit vlak verbeteren dan kan de ondergewaardeerde munt een groter herstel laten zien.

De Poolse centrale bank blijft verruimingsgezind en dit remt de munt af

De Poolse centrale bank heeft haar monetair beleid niet gewijzigd. De beleidsrente blijft staan op 0,1% en de bank blijft verruimingsgezind. Daarnaast bestaat de mogelijkheid nog steeds dat ze in valutamarkten gaat interveniëren om een mogelijke stijging van de munt af te remmen. De zloty doet het over het algemeen goed als de economische vooruitzichten van de eurozone verbeteren. We verwachten een gematigde stijging van de zloty om de volgende redenen. We zien een herstel van de economie van de eurozone en verwachten dat de Poolse economie het nog beter gaat doen dan de economie van de eurozone. We denken ook dat de Poolse centrale bank eerder de rente gaat verhogen dan de ECB. Maar dat zal nog jaren duren.

De Noorse centrale bank hint op een renteverhoging en dit steunt de Noorse kroon

De Noorse centrale bank liet het monetair beleid ongewijzigd, maar gaat mogelijk in de tweede helft van dit jaar de rente verhogen. Dit komt omdat de economie is hersteld en de inflatie is opgelopen. Dit zou de eerste centrale bank van de belangrijkste valuta's zijn die de rente verhoogt. Deze ontwikkeling is positief voor de Noorse kroon. We zijn positief over de kroon. De economie heeft een goede basis en de munt is op basis van koopkrachtpariteit nog steeds ondergewaardeerd. Maar een tijdelijk lagere olieprijs kan zorgen voor de nodige volatiliteit van de munt.

Bank of England liet beleid ongewijzigd

De Bank of England liet het monetair beleid ongewijzigd, zoals verwacht was. Diverse marktpartijen verwachten dat de economie van het VK het beter gaat doen dan de economie van de VS. We delen deze mening niet. De economie van het VK moet nog meer goedmaken dan de economie van de VS, omdat de BBP van het VK in 2020 veel zwakker was. Dus het startpunt van het herstel is veel lager. Vanuit dit oogpunt is er volop ruimte voor groei. Maar de inflatie is gemiddeld genomen op het doel of net boven het doel van de centrale bank. Hierdoor zou de Bank of England eerder kunnen overgaan tot het verhogen van de rente als de economie te sterk terugveert na het herstel. Maar we denken dat het is nog te vroeg is om de rente te verhogen.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	06-May	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2053	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	109.15	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	131.55	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3918	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8660	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9084	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.0949	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7754	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5543	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7211	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6715	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2244	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.4757	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.4526	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1877	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.0467	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.3359	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4360	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.47	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	73.76	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,125.72	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	74.52	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.30	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5891	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.26	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.3551	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").