

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Stevigere renteverhogingen

- ▶ **Fed verhoogt met 75 basispunten (bp) en de Amerikaanse dollar stijgt**
- ▶ **De Riksbank verhoogt met 100 bp maar de Zweedse kroon is niet onder de indruk**
- ▶ **De Zwitserse centrale bank verhoogt met 75 bp, de Norges Bank met 50 bp, maar geen verandering voor de Bank of Japan**
- ▶ **Later vandaag het rentebesluit van de Bank of England**

Fed verhoogt met 75 basispunten en de Amerikaanse dollar stijgt

De Fed verhoogde gisteren de rente met 75 basispunten zoals algemeen werd verwacht door de markt. De Fed zal blijven verhogen, maar de omvang van toekomstige renteverhogingen hangt af van hoe de economie en inflatie zich verder ontwikkelen. Het doel is de beleidsrente te verhogen tot een restrictief niveau en dat enige tijd zo te houden. De markt rekent op nog eens 125 basispunten aan renteverhogingen voor het einde van dit jaar, gespreid over twee bijeenkomsten. Deze marktverwachtingen zijn recentelijk niet veranderd. De projecties van de individuele leden tonen een Fed funds tarief van 4,4% eind dit jaar. Wij hebben onze Fed-visie gewijzigd en verwachten nu dat de bovengrens van de Fed funds rate eind dit jaar 4,5% zal bedragen (was 4,0%). De Amerikaanse dollar heeft deze week een goede week. De dollar heeft beter gepresteerd dan alle belangrijke valuta's, deels vanwege de agressieve verkrapping door de Fed, maar ook vanwege de risk-off stemming op de financiële markten.

Riksbank verhoogt met 100 basispunten maar de Zweedse kroon is niet onder de indruk

De Riksbank heeft de beleidsrente met 100 basispunten verhoogd tot 1,75%, wat over het algemeen werd verwacht. De belangrijkste reden is dat de inflatie te hoog is. De consumentenprijsinflatie bedroeg in augustus 9,8% op jaarbasis en de kerninflatie 6,8% op jaarbasis. De centrale bank verwacht de beleidsrente de komende maanden verder te verhogen. Zij heeft dit jaar nog één vergadering op 24 november en het gemiddelde van haar beleidstariefprognoses toont 1,9% aan het eind van dit jaar en 2,53% aan het eind van het derde kwartaal van 2023. Na het rentebesluit was de Zweedse kroon volatiel. Beleggers waren nerveus over de wereldwijde groeivoorzichten en zwakkere aandelenmarkten (hogere volatiliteit van de aandelenmarkten). Dit is gewoonlijk geen positieve marktomgeving voor de kroon. De EUR/SEK benaderde het hoogtepunt van maart rond 10,9 (het dieptepunt in de kroon). Grote renteverhogingen door de Riksbank geven steun aan de kroon, maar de munt is gevoeliger voor de wereldwijde groei- en handelsvoorzichten. Bovendien heeft de verkiezingsuitslag waarschijnlijk ook de voorzichten voor de kroon getemperd.

Rentebesluiten van andere centrale banken

Vanochtend heeft de Bank of Japan het monetaire beleid ongewijzigd gelaten, zoals aangekondigd en algemeen verwacht. Zij blijft communiceren dat het begin van een verkrappingscyclus voorlopig niet in het verschiet ligt. Als gevolg van het verschil in

monetair beleid tussen de Fed en de Bank of Japan, steeg USD/JPY tot boven het psychologische niveau van 145. Het hoogste punt van 1998 staat op 147,66.

De Zwitserse Nationale Bank verhoogde de beleidsrente met 75 basispunten tot 0,50%, zoals algemeen werd verwacht. De inflatie steeg in augustus tot 3,5%. Hoewel dit veel lager is dan in andere landen, is de centrale bank een echte inflatiebestrijder en wil zij voorkomen dat de inflatieverwachtingen stijgen. Zij gaf aan dat er meer renteverhogingen in het verschiet liggen. Ze zei ook dat ze bereid is in te grijpen op de valutamarkten als dat nodig is. EUR/CHF steeg sterk na het besluit (een zwakkere frank).

De Norges Bank verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten tot 2,25%, zoals door de financiële markten algemeen werd verwacht omdat de inflatie snel is gestegen. De inflatie ligt boven de doelstelling van 2% en het ziet ernaar uit dat de inflatie langer hoog zal blijven dan eerder werd verwacht, aldus de Norges Bank. In augustus bedroeg de consumentenprijsinflatie 6,5% op jaarbasis en de kerninflatie 4,7%. De renteverhogingen beginnen effect te hebben op de economie. Er kunnen dus meer geleidelijke renteverhogingen komen, maar die hangen af van hoe de economie zich ontwikkelt. Na het besluit was er enige volatiliteit in de Noorse kroon, maar geen duidelijke richting in de koers.

Later vandaag neemt de Bank of England een besluit over het monetaire beleid. De marktconsensus gaat uit van een renteverhoging met 50 basispunten tot 2,25% (wij verwachten dit ook), maar sommigen verwachten een verhoging met 75 basispunten.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	22-Sep	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	0.9883	1.02	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	142.12	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	140.45	135	130	131	132	133	132
GBP/USD	1.1324	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
EUR/GBP	0.8728	0.85	0.85	0.85	0.86	0.86	0.88
USD/CHF	0.9734	0.96	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9620	0.98	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6648	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.4867	1.48	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.5868	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6842	1.67	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3451	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3293	1.35	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	11.0031	10.20	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	10.8738	10.40	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	10.1848	9.80	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	10.3057	9.61	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4365	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.08	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	6.99	6.89	6.80	6.83	7.04	7.06	7.15
EUR/PLN	4.7729	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.1728	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").