

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 20 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

De Noorse kroon heeft een sterke basis

- ▶ **De Noorse kroon kan dalen op de korte termijn**
- ▶ **Maar we denken dat zo'n daling tijdelijk van aard is**
- ▶ **Noorwegen heeft de pandemie relatief goed doorstaan**
- ▶ **Daarnaast is het niet waarschijnlijk dat de Norges Bank haar beleid verder gaat verruimen**
- ▶ **De Noorse kroon is ook relatief goedkoop**

Een daling in de koers van de kroon is mogelijk tijdelijk van aard

De Noorse kroon daalde aanzienlijk in het eerste kwartaal van 2020. Eind maart stond de koers van de kroon ten opzichte van een mandje van valuta's 14% lager dan begin januari. Tussen eind maart en begin september herstelde de koers van de kroon zich aanzienlijk. Maar sinds begin september is de kroon opnieuw gedaald. Wat zijn de belangrijkste factoren die de koers van de kroon beïnvloeden? Ten eerste is Noorwegen een olie-exporteur. Daalt de olieprijs, dan daalt vaak ook de koers van de kroon. Onze olie-analist verwacht dat de olieprijs op korte termijn nog iets kan dalen. En de kroon dus ook. Ten tweede is het monetair beleid van de Norges Bank belangrijk voor de kroon. Tot slot is het beleggerssentiment belangrijk voor de kroon. U weet immers dat beleggers die risico mijden, valuta's kopen die ze goed kunnen verhandelen. De markt voor de kroon is relatief klein. Beleggers verkopen vaak de kroon als ze risico mijden. Dus op korte termijn kan de kroon dalen maar wij denken dat tijdelijk van aard is. Daarna verwachten we weer een herstel. Waarom verwachten we dit?

Noorwegen heeft de pandemie relatief goed doorstaan

Noorwegen heeft de pandemie tot nu toe relatief goed doorstaan. Aan het begin van de pandemie was het werkloosheidspercentage lager dan in andere landen. Het is inmiddels gestegen maar er zijn nog steeds relatief weinig mensen werkloos. De recessie in Noorwegen was niet zo diep als in de VS, eurozone, Japan en het VK. Daar komt bij dat Noorwegen geen groot begrotingstekort overhoudt aan de crisis. Dit komt voornamelijk door de reserves die in het oliefonds zitten. Het Noorse begrotingsoverschot is aanzienlijk gedaald maar er staat nog steeds een overschot. Weinig landen kunnen dit zeggen. Tot slot heeft Noorwegen een overschot op de lopende rekening. Alles bij elkaar genomen heeft de solide basis goed stand gehouden.

De Norges Bank verruimt haar beleid waarschijnlijk niet meer

Het is niet waarschijnlijk dat de Norges Bank het monetair beleid verder zal verruimen. De beleidsrente staat op 0%. Tijdens de beleidsvergadering van 23 september heeft de bank wel haar communicatie aangepast. De beleidsrente blijft mogelijk nog jaren op het huidige lage niveau. Dit was een verandering ten opzichte van de vorige communicatie. Toen lieten de ramingen van de Norges Bank nog een hogere beleidsrente zien in de komende jaren. Desondanks is het

beleid van de Norges Bank minder verruimend dan dat van de meeste centrale banken. Dit is steun in de rug voor de kroon.

De kroon is relatief goedkoop

De kroon is zwaar ondergewaardeerd ten opzichte van de dollar en de euro. De kroon is 25% ondergewaardeerd ten opzichte van de dollar. En 30% ten opzichte van de euro. Alles bij elkaar genomen denken we dat de basis van de kroon solide is en dat deze kan stijgen. Zeker als er op korte termijn nog een verkoopgolf komt.

Valutaramingen

	08-Oct	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1764	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
USD/JPY	105.98	106	107	108	109	110
EUR/JPY	124.68	125	128	132	135	138
GBP/USD	1.2958	1.30	1.32	1.34	1.36	1.38
EUR/GBP	0.9079	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91
USD/CHF	0.9174	0.92	0.90	0.89	0.89	0.91
EUR/CHF	1.0792	1.08	1.08	1.09	1.10	1.14
AUD/USD	0.7164	0.72	0.74	0.76	0.78	0.80
EUR/AUD	1.6421	1.64	1.62	1.61	1.59	1.56
NZD/USD	0.6590	0.66	0.68	0.70	0.72	0.74
EUR/NZD	1.7850	1.79	1.76	1.74	1.72	1.69
USD/CAD	1.3237	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24
EUR/CAD	1.5572	1.56	1.56	1.56	1.56	1.55
USD/SEK	8.8762	8.73	8.42	8.20	7.90	7.68
EUR/SEK	10.4423	10.30	10.10	10.00	9.80	9.60
EUR/NOK	10.9031	10.70	10.50	10.40	10.20	10.00
USD/NOK	9.2680	9.07	8.75	8.52	8.23	8.00
EUR/DKK	7.4420	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.79	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
EUR/CNY	7.99	8.26	8.40	8.54	8.68	8.75
EUR/PLN	4.4901	4.40	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	5.61	5.30	5.20	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen van opkomende landen

	08-Oct	Q4 2020	Q4 2021
EUR/USD	1.1764	1.18	1.25
USD/CNY	6.79	7.00	7.00
EUR/CNY	7.99	8.26	8.75
USD/HKD	7.75	7.80	7.80
USD/INR	73.24	74.00	70.00
USD/KRW	1,153	1,200	1,150
USD/SGD	1.36	1.38	1.35
USD/THB	31.16	31.50	30.00
USD/TWD	28.83	30.00	28.50
USD/IDR	14710	15000	14500
USD/RUB	77.98	72.00	70.00
USD/TRY	7.93	7.60	7.00
USD/ZAR	16.61	18.00	17.00
EUR/PLN	4.49	4.40	4.25
EUR/CZK	27.12	26.25	25.50
EUR/HUF	358	350	330
USD/BRL	5.61	5.30	4.50
USD/MXN	21.41	22.50	21.00
USD/CLP	795.40	825	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		08-Oct	Q4 2020	Q2 2021	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.77	0.50	0.65	0.80
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.51	-0.55	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25

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 directeuren, 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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").