

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Minder verruimend monetair beleid

- ▶ **De Fed begint met *taperen* en de dollar blijft veerkrachtig**
- ▶ **De centrale bank in Australië blijft wel verruimingsgezind klinken en hierdoor daalt de munt**
- ▶ **De Poolse centrale bank verhoogt agressief de rente en de munt stijgt**
- ▶ **De Norges Bank verhoogt mogelijk in december de rente**

De Fed begint met *taperen* en de dollar blijft veerkrachtig

De Fed begint met het afbouwen van het opkoopprogramma, oftewel *taperen*, in november. Maar het zal nog een tijd duren voordat de Fed begint met het verhogen van de officiële rentetarieven. Wij denken dat dit begin 2023 het geval zal zijn. De markt is een andere mening toegedaan. Zij verwacht al twee renteverhogingen van 25 basispunten voor het einde van 2022. De markt was ook wat teleurgesteld na de uitkomst van de laatste meeting van de Fed. De tweejaarsrente op Amerikaans staatspapier daalde iets, net als de Amerikaanse dollar. Desondanks heeft de dollar het deze week relatief goed gedaan en staat EUR/USD nog steeds onder 1,16.

Centrale bank van Australië klinkt verruimingsgezind en hierdoor daalt de munt

Eerder deze week liet de centrale bank van Australië de beleidsrente ongewijzigd op 10 basispunten. Wel liet ze de doelstelling van 10 basispunten op driejaars staatspapier varen. Dit was niet verwacht. Maar de begeleidende verklaring en communicatie van de centrale bank laten zien dat het nog een hele tijd gaat duren voordat de beleidsrente omhoog gaat. Dit was een teleurstelling voor een aantal beleggers dat ervan uitging dat de rente eerder zou worden verhoogd. Dus de munt daalde. We denken dat de centrale bank relatief laat overgaat tot het verhogen van de rente.

De Poolse centrale bank verhoogt wel de rente en de munt stijgt

De Poolse centrale bank verraste vriend en vijand door de beleidsrente met 75 basispunten te verhogen. De markt hield rekening met een verhoging van slechts 25 basispunten, dus de munt steeg. De beleidsrente staat nu op 1,25%. De huidige inflatiedruk en de verwachte, toekomstige inflatie als de economie verder herstelt, werden als voornaamste redenen aangevoerd. Opmerkelijk is dat de bank ook aangaf dat interveniëren op de valutiemarkten nog steeds tot de mogelijkheden behoort. Het lijkt erop dat de centrale bank het niet op prijs zou stellen dat de munt flink stijgt als gevolg van de hogere beleidsrente. We verwachten een verdere stijging van de munt in een gematigd tempo.

De Norges Bank verhoogt mogelijk de rente in december

De Norges Bank heeft het beleid niet gewijzigd vandaag. In september begon de centrale bank met het verhogen van de rente en naar verwachting gaat in december de rente opnieuw omhoog. Het rentebesluit had weinig invloed op de koers van de

kroon. De kroon had een goed periode achter de rug, maar een lagere olieprijs zorgde uiteindelijk ook voor winstnemingen in de kroon. Ondanks de recente daling blijven wij optimistisch over de vooruitzichten van de kroon. Een hogere beleidsrente, sterke *fundamentals* en aantrekkelijke waarde zijn in het voordeel van de munt.

ABN AMRO valutaramingen

	04-Nov	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1553	1.15	1.15	1.14	1.13	1.12
USD/JPY	114.03	115	116	117	118	120
EUR/JPY	131.74	132	133	133	133	134
GBP/USD	1.3639	1.36	1.37	1.38	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8470	0.85	0.84	0.83	0.81	0.80
USD/CHF	0.9127	0.94	0.94	0.96	0.97	0.98
EUR/CHF	1.0545	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7428	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5554	1.55	1.55	1.56	1.57	1.56
NZD/USD	0.7135	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/NZD	1.6193	1.64	1.62	1.58	1.55	1.51
USD/CAD	1.2405	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.4331	1.43	1.41	1.39	1.37	1.34
USD/SEK	8.5735	8.70	8.61	8.60	8.58	8.57
EUR/SEK	9.9049	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.8718	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.5446	8.43	8.26	8.25	8.23	8.21
EUR/DKK	7.4371	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5935	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30
USD/BRL	5.5537	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO renteramingen

In %

		04-Nov	Q4 2021	Q2 2022	Q4 2022
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	1.58	1.50	1.60	1.70
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.19	-0.20	-0.40	-0.40
BoE	Bank rate	0.10	0.25	0.50	0.50
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	0.25	0.50	0.75	1.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.10	0.10	0.10	0.10
RBNZ	Official cash rate	0.50	0.75	1.50	1.75
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.75	1.25

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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").