

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Verwachtingen van hogere beleidsrente steunen de USD en de NZD

- ▶ **Na hogere inflatie in de VS denken beleggers dat de Fed de beleidsrente eerder kan verhogen**
- ▶ **Dit geeft steun aan de Amerikaanse dollar**
- ▶ **De centrale bank van Nieuw-Zeeland draait opkoopprogramma iets terug**
- ▶ **Veiligheidsmunten hebben het beter gedaan dan de euro**
- ▶ **De FX Weekly heeft nu een vakantiestop van twee weken**

Beleggers denken dat de Fed de beleidsrente eerder kan verhogen

De Amerikaanse dollar heeft het deze week opnieuw goed gedaan. Naast de snelle verspreiding van de Covid-delta-variant hebben beleggers vooral oog voor de inflatieontwikkelingen in de VS. De CPI-cijfers die deze week gepubliceerd werden, waren veel hoger dan verwacht. Hierdoor steeg de rente op tienjaars staatspapier. Maar de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie en de renteversillen tussen de VS en andere landen stegen niet. Dus waarom is de dollar dan gestegen? Beleggers denken dat de Fed eerder de rente kan verhogen. Ze verwachten nu dat de Fed al eind 2022 zal overgaan tot het verhogen van de rente en mogelijk zelfs daarvoor. Eerder dachten zij dat de rente pas in januari 2023 verhoogd zou kunnen worden. Deze verwachtingen zijn ook zichtbaar in een hogere tweejaarsrente op Amerikaans staatspapier. Dit heeft de dollar gesteund. Maar Fed-voorzitter Jerome Powell heeft deze verwachtingen iets getemperd. Hij gaf aan dat het nog te vroeg is om het opkoopprogramma (deels) terug te draaien. Wij denken dat de hogere inflatie tijdelijk van aard is en dat de Fed eind 2023 overgaat tot het verhogen van de beleidsrente (een verhoging van 25 basispunten). Daarom denken wij dat een verdere stijging van de dollar op dit moment beperkt is. Maar mocht de Fed toch eerder overgaan tot het verhogen van de beleidsrente dan stijgt de dollar verder.

Centrale bank van Nieuw-Zeeland

De centrale bank van Nieuw-Zeeland kondigde deze week aan om het extra opkoopprogramma stop te zetten. Beleggers verwachten nu een renteverhoging van 25 basispunten voor het einde van 2021 en een vijftig procent kans op een tweede renteverhoging dit jaar. Eind vorige week dachten ze dat de centrale bank pas in 2022 zou overgaan tot het verhogen van de beleidsrente. Deze verandering heeft de Nieuw-Zeelandse dollar gesteund. We denken dat de munt het dit jaar en volgend jaar beter zal doen dan de Amerikaanse dollar en de euro.

Veiligheidsmunten stijgen ten opzichte van de euro

Sinds 2 juli hebben de veiligheidsmunten de Japanse yen en de Zwitserse frank het goed gedaan. Ze hebben het beter gedaan dan de euro. EUR/JPY is gedaald van 131,50 tot 129,90 en EUR/CHF is gedaald van 1,0960 tot 1,0820. Waarom zijn de yen en de frank gestegen? Beleggers zijn bezorgd over de snelle verspreiding van de Covid-delta-variant. Daarnaast lag de euro ook onder druk door het verruimingsgezinde commentaar van de ECB. Zolang beleggers aandacht hebben voor de snelle verspreiding van de delta-variant doen de yen en de frank het mogelijk goed. Maar als beleggers gaan zien dat de

negatieve effecten van deze variant op de economie mild zullen zijn, dan dalen deze munten waarschijnlijk weer. Daarnaast staan de Bank of Japan en de Swiss National Bank niet te springen om een sterke stijging van hun munten. De Swiss National Bank is waarschijnlijk het meest assertief om dit tegen te gaan. We denken dat de stijging van de yen en de frank tijdelijk van aard is.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	15-Jul	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1813	1.20	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	110.01	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.95	130	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3858	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8524	0.86	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9163	0.92	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0824	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7448	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5861	1.60	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7001	0.72	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6874	1.67	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2532	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4804	1.44	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6649	8.33	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.2355	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.3776	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.7851	8.42	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4375	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5747	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.0727	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").