

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Inflatie blijft het aandachtspunt

- ▶ **De gestegen consumentenprijsinflatie in de VS zorgt voor hogere rentes en dollar**
- ▶ **Hogere inflatiecijfers in het VK maken een renteverhoging in december waarschijnlijk**
- ▶ **We zijn positief over het Britse pond**

De gestegen inflatie in de VS zorgt voor hogere rentes en de dollar

Deze week heeft de Amerikaanse dollar het goed gedaan. Deze steeg ten opzichte van de andere belangrijkste valuta's. De Amerikaanse consumentenprijsinflatiecijfers waren hoger dan verwacht. Headline inflatie steeg tot boven de 6% en het kwam uit op 6,2% jaar-op-jaar. Dit is voor het eerst sinds 1990. De kerninflatie steeg ook en kwam uit op 4,6% jaar-op-jaar. De inflatie steeg harder, onder invloed van de hogere olieprijsen, de hogere voedselprijzen en vooral onder invloed van de grote stijging in kerninflatie (zie de Engelstalige Global Daily). Als gevolg hiervan stegen de rentes op Amerikaans staatspapier en verwachten beleggers nu dat de Fed eerder overgaat tot het verhogen van de beleidsrente. Ook het verschil in rentes tussen de VS en de andere landen nam toe. De markt houdt rekening met de mogelijkheid dat de Fed meer dan twee keer met 25 basispunten de rente verhoogt in 2022. De markt blijft waarschijnlijk voorlopig vasthouden aan deze visie van renteverhogingen. Er komt mogelijk een kentering als de inflatie weer afneemt. Wij gaan nog steeds uit van de eerste renteverhoging begin 2023. In deze marktomgeving steeg de dollar vooral door de hogere rentes en het grotere renteverskil tussen de VS en andere landen. We handhaven onze ramingen voor EUR/USD. Onze eindejaarsraming staat op 1,15. Volgende week is er vooral aandacht voor de detailhandelsverkoop in de VS en het commentaar van Fed beleidsfunctionarissen.

Hogere inflatiecijfers in het VK maken renteverhoging in december waarschijnlijk

Vorige week liet de Bank of England de beleidsrente ongewijzigd. Dit in tegenstelling tot de marktverwachting van een renteverhoging van 15 basispunten. Hierdoor daalde het Britse pond. Wij hielden geen rekening met een renteverhoging vorige week. We dachten dat het te vroeg was. Maar we gaan er wel vanuit dat de centrale bank in december de rente verhoogt. Beleggers zijn nu ook deze mening toegedaan. Maar ze denken dat er meer renteverhogingen komen in 2022. Wij gaan ervan uit dat de rente eenmaal met 25 basispunten verhoogd wordt in de eerste helft van 2022. Beleggers gaan uit van tenminste twee renteverhogingen in deze periode. Wat gebeurt er met het pond als onze visie uitkomt? De centrale bank verhoogt dan nog steeds ruim vóór de Fed en de ECB de rente. Dit zou het pond moeten steunen. Daarnaast verwachten we ook minder snel renteverhogingen in de VS en de eurozone dan beleggers nu verwachten. We zitten het minst af ten aanzien van de Bank of Engeland en het verschil in visies is het grootst ten aanzien van de ECB. Daarom denken we dat het pond weer gaat stijgen ten opzichte van de dollar en de euro. Volgende week worden de inflatiecijfers van het VK gepubliceerd. Hogere cijfers maken een renteverhoging in december waarschijnlijk.

ABN AMRO valutaramingen

	11-Nov	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1459	1.15	1.15	1.14	1.13	1.12
USD/JPY	114.09	115	116	117	118	120
EUR/JPY	130.74	132	133	133	133	134
GBP/USD	1.3382	1.36	1.37	1.38	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8563	0.85	0.84	0.83	0.81	0.80
USD/CHF	0.9209	0.94	0.94	0.96	0.97	0.98
EUR/CHF	1.0553	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7293	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5713	1.55	1.55	1.56	1.57	1.56
NZD/USD	0.7016	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/NZD	1.6333	1.64	1.62	1.58	1.55	1.51
USD/CAD	1.2531	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.4360	1.43	1.41	1.39	1.37	1.34
USD/SEK	8.7163	8.70	8.61	8.60	8.58	8.57
EUR/SEK	9.9881	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.9407	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.6750	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	4.6313	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30
USD/BRL	5.4980	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO renteramingen

In %

		11-Nov	Q4 2021	Q2 2022	Q4 2022
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	1.55	1.50	1.60	1.70
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.25	-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").