

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Nieuwe valutaramingen

- ▶ **Vorige week hebben we onze ramingen voor EUR/USD aangepast**
- ▶ **In deze FX Weekly communiceren wij onze nieuwe andere valutaramingen**
- ▶ **Het beleid van centrale banken, een hogere olieprijs en landspecifieke factoren zijn de redenen voor de aanpassingen**
- ▶ **Volgende week is er geen FX Weekly**

Het beleid van centrale banken blijft een belangrijke factor

In onze FX Weekly van vorige week communiceerden wij onze nieuwe ramingen voor EUR/USD. In deze FX Weekly ligt de nadruk vooral op onze andere valutaramingen. Een aantal factoren heeft geleid tot deze nieuwe ramingen. Om te beginnen hebben we recentelijk onze visie op de Fed, ECB en Bank of England verduidelijkt of aangepast. Het verschil in beleid tussen de centrale banken is en blijft een belangrijke factor voor de richting op de valutamarkten.

Begin deze week heeft onze VK-econoom zijn visie over het monetair beleid in het VK aangepast. Een renteverhoging kan elk moment gebeuren volgens hem. We verwachten nu dat de Bank of England op 16 december de beleidsrente gaat verhogen van 0,10% naar 0,25%. Daarnaast verwachten we een renteverhoging van 25 basispunten in de eerste helft van 2022. Maar de financiële markten gaan nu uit van drie stapjes van 25 basispunten vóór september 2022. Dus we verwachten minder verkrapping dan andere analisten. Dit is ook het geval voor de Fed en de ECB, waarbij onze ECB-visie het meeste verschil van de visie van de markt. Heeft dit gevolgen voor GBP/USD en EUR/GBP? Wij denken dat een renteverhoging dit jaar het Britse pond zal steunen. Daarnaast denken we ook dat onze visie op het beleid van de ECB zich gaat vertalen in een lagere euro ten opzichte van munten waarvan de centrale banken eerder overgaan tot het verhogen van de rente. We denken dat de Fed, de Bank of England, de Bank of Canada, de Norges Bank en de centrale bank van Nieuw-Zeeland sneller de rente verhogen dan de ECB, dus de euro zal waarschijnlijk dalen ten opzichte van deze munten.

We hebben onze visies voor het beleid van andere centrale banken niet aangepast. We denken dat de centrale banken van Noorwegen en Nieuw-Zeeland nog doorgaan met het verhogen van de rente. De snelheid van renteverhoging zal in Nieuw-Zeeland hoger zijn dan in Noorwegen. De markt gaat nu uit van een totaal aan 120 basispunten renteverhogingen in Nieuw-Zeeland voor het einde van oktober 2022. Wij denken dat de centrale bank van Canada sneller de rente verhoogt dan de Fed. Analisten zijn het erover eens dat de eerste verhoging rond het midden van 2022 komt. We denken dat de ECB en de centrale banken van Japan, Zwitserland, Zweden en Australia voorlopig nog niet overgaan tot het verhogen van de rente. Zij zullen waarschijnlijk de laatste in de rij zijn. Hun munten zullen hier naar grote waarschijnlijkheid last van hebben.

Maar ook de ontwikkelingen in de olieprijs hebben invloed...

Deze week heeft onze olie-analist de ramingen voor olie en gas naar boven bijgesteld. Maar deze ramingen staan nu dicht bij het huidige niveau en hij verwacht lagere prijzen voor volgend jaar. Op de korte termijn zullen hogere olie- en gasprijzen de munten van landen die olie en gas uitvoeren steunen. Maar als de energieprijzen dalen dan kunnen deze munten ook iets dalen. Dit hebben we meegenomen in onze nieuwe ramingen.

... en landspecifieke factoren

Ook landspecifieke factoren hebben invloed op de koers van munten, waaronder de Chinese yuan, de Braziliaanse real en de Poolse zloty. Ten eerste is de economische groei in China wat tegengevallen en verruimt de centrale bank in kleine stapjes haar beleid. Dit zorgt voor wat druk op de yuan. Ten tweede zijn beleggers voorzichtiger geworden ten opzichte van Brazilië. Dit komt vooral door onzekerheid over de uitkomst van de verkiezingen, die in oktober 2022 gehouden worden. Daarnaast is de inflatie hoog in Brazilië, ondanks de agressieve renteverhogingen van de centrale bank. We denken dat op een gegeven moment de markt weer wat kalmeert en de hogere rente de munt steun gaat geven. Wel hebben we onze ramingen aangepast, omdat de grote stijging die we hadden niet realistisch meer is naar onze mening. Ten derde is er vaak gesteggel tussen de Europese Commissie en Polen. Het Pools Constitutioneel Hof heeft gezegd dat Poolse recht boven de wetgeving van de Europese Unie staat. De Poolse grondwet krijgt voorrang als artikelen uit EU-verdragen en uitspraken van EU-rechtbanken in strijd zijn met deze Poolse grondwet. Hierdoor daalde de zloty. Dit ondanks de recente renteverhoging en de verlaging van het opkoopprogramma. De spanningen tussen de Europese Commissie en Polen zullen blijven en dit zal van tijd tot tijd zijn weerslag hebben op de munt. Maar hogere rentes gaan de munt ook weer steunen ten opzichte van de euro.

Nieuwe valutaramingen

	13-Oct	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1542	1.15	1.15	1.14	1.13	1.12
USD/JPY	113.67	115	116	117	118	120
EUR/JPY	131.19	132	133	133	133	134
GBP/USD	1.3592	1.36	1.37	1.38	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8491	0.85	0.84	0.83	0.81	0.80
USD/CHF	0.9294	0.94	0.94	0.96	0.97	0.98
EUR/CHF	1.0727	1.08	1.08	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7327	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5752	1.55	1.55	1.56	1.57	1.56
NZD/USD	0.6915	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/NZD	1.6690	1.64	1.62	1.58	1.55	1.51
USD/CAD	1.2467	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.4389	1.43	1.41	1.39	1.37	1.34
USD/SEK	8.7684	8.70	8.61	8.60	8.58	8.57
EUR/SEK	10.1203	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	9.8712	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.5527	8.43	8.26	8.25	8.23	8.21
EUR/DKK	7.4405	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.45	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5741	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30
USD/BRL	5.5350	5.40	5.30	5.20	5.10	5.00

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Oude valutaramingen

	30-Sep	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1598	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	111.92	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.81	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3456	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8620	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9348	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0843	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7201	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6106	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.6871	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6880	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2727	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4761	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.7909	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1960	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.2027	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.7968	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4360	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.6384	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.4146	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").