

FX Weekly

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

ECB in focus

- ▶ **De Amerikaanse dollar heeft het beter gedaan deze week**
- ▶ **De centrale bank van Australia was wat verruimingsgezinder en daardoor daalde de AUD**
- ▶ **In Canada ook geen verandering in beleid, maar een renteverhoging vóór de Fed is mogelijk**
- ▶ **In Polen bleef het monetair beleid ook zoals het was met aandacht voor inflatie en de munt**
- ▶ **Alle aandacht voor de ECB vandaag**

De Amerikaanse dollar herstelde zich deze week

Vorig week vrijdag was het Amerikaanse banenrapport zwakker dan verwacht, zodat de dollar daalde. Deze week gaat het beduidend beter met de dollar. Dit komt doordat de aandacht is verschoven naar het beleid van andere centrale banken. Daarnaast is de vakantieperiode voorbij en neemt de liquiditeit weer toe. Hierdoor verandert het gedrag van de markt. Volgende week is wel een belangrijke week voor de dollar. Er worden namelijk belangrijke macro-economische cijfers gepubliceerd zoals de consumentenprijsinflatie en de detailhandelsverkoop. De uitkomst van deze cijfers zouden een nieuwe richting aan de dollar kunnen geven. De vreemdevalutareservecijfers van augustus van de Zwitserse centrale bank lieten een stijging zien, maar het lijkt vooral te zijn toegeschreven aan de stijging van de Zwitserse frank.

De centrale bank van Australië was verruimingsgezinder, waardoor de munt daalde

De Australische centrale bank (RBA) liet de beleidsrente en het rentedoel (yield target) op driejaars staatspapier ongewijzigd op 0,10%. Wel klonk de bank verruimingsgezinder. Dit is vooral toe te schrijven aan de vertraging van het economische herstel en de onzekerheid over de covidelta-variant. We denken dat de beleidsrente niet vóór 2024 zal worden verhoogd. De Australische dollar daalde na het besluit.

De centrale bank van Canada wijzigt haar beleid, niet maar een renteverhoging vóór de Fed is mogelijk

De centrale bank van Canada liet haar beleid ongewijzigd. Maar we denken dat de bank haar beleid in de tweede helft van 2022 gaat wijzigen. Ze gaat dan mogelijk de rente verhogen voordat de Fed hiertoe overgaat. De munt daalde iets na het besluit.

De Poolse centrale bank heeft aandacht voor de inflatie en de munt

De Poolse centrale bank heeft haar beleid niet veranderd. Maar ze houdt de inflatieontwikkelingen nauw in de gaten. Hogere inflatie lijkt het gevolg te zijn van factoren waar ze weinig aan kan doen. Daarnaast is er nog te veel onzekerheid over de pandemie. Dus ze houdt vast aan een verruimend monetair beleid. Mocht de munt stijgen, dan werkt dit in tegen monetaire stimulering en dat is niet de bedoeling. Dus ze behoudt zich het recht voor om te interveniëren op de valutamarkten mocht dat

nodig zijn. We verwachten nog steeds dat de munt op termijn zal stijgen ten opzichte van de euro. Voornamelijk omdat we denken dat de Poolse centrale bank eerder overgaat tot het verhogen van de rente dan de ECB.

Nu alle aandacht voor de ECB

Vandaag is de ECB-beslissing. De ECB zal aangeven wat ze met de aankopen onder het pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) voor het komende kwartaal gaat doen. Daarnaast publiceert de ECB haar nieuwe ramingen voor de vooruitzichten van de economie. Wij denken dat de ECB pas in December laat weten of het pandemie-noodaankoopprogramma in maart 2022 zal stoppen en hoe het programma voor de aankoop van activa (APP) eruit gaat zien. We rekenen erop dat de ECB verruimingsgezind blijft klinken. We zien dan ook geen reden voor een verdere stijging van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, tenzij de Amerikaanse dollar meer onder druk komt.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	09-Sep	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1829	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	109.92	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	130.02	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3820	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8559	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9196	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0878	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7374	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.6041	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7109	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6640	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2694	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.5016	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6220	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1989	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.3020	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.7092	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4363	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	4.5324	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.3205	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").