

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

De opleving van de euro

- ▶ **De opleving van de euro**
- ▶ **De centrale bank van Japan probeert de stijging in de rente op de Japanse obligaties te stoppen**

De opleving van de euro

Deze week was er een opleving van de euro. De euro steeg iets meer dan 1,5% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Daar zijn verschillende redenen voor. Om te beginnen hebben hogere inflatiecijfers in Spanje en Duitsland en het commentaar van ECB-functionarissen geleid tot de verwachting van meer renteverhogingen door de ECB dit jaar. Eind vorige week rekenden beleggers op 48 basispunten aan renteverhogingen dit jaar, nu is dat 62 basispunten; oftewel een stijging van 14 basispunten. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zijn de verwachtingen over het totale aantal renteverhogingen door de Fed ook toegenomen. De financiële markten houden rekening met een totaal van 206 basispunten aan renteverhogingen. Eind vorige week was dit nog 200 basispunten. Wij verwachten nu agressievere renteverhogingen door de Fed dit jaar, een renteverhoging van 50 basispunten in mei en ook een verhoging van 50 basispunten in juni. De financiële markten zijn dezelfde mening toegedaan en houden rekening met hetzelfde aantal renteverhogingen dan wij voorzien. Sinds eind vorige week zijn de verwachtingen voor renteverhogingen door de ECB harder gestegen dan die voor de Fed. Als gevolg daarvan is EUR/USD gestegen. Bovendien is het verschil tussen de tienjaars rente op Amerikaans staatspapier en Duits staatspapier aanzienlijk verkleind. Dit betekent dat de rente op Duits staatspapier harder is gestegen dan de rente op Amerikaans staatspapier. Ook dit heeft gezorgd voor een hogere EUR/USD. Tot slot lijken de markten meer ontspannen te zijn over de ontwikkelingen in Oekraïne. Ook dit heeft de EUR/USD geholpen. Wij verwachten dat de rally in EUR/USD op een gegeven moment zal stoppen. Wij verwachten dat het verschil van de tienjaars rente tussen de VS en Duitsland opnieuw zal toenemen (vanaf het huidige niveau) en dat het verschil in verwachte beleidsrente tussen de Fed en de ECB zal toenemen. Bovendien denken wij dat van tijd tot tijd beleggers meer voorzichtig zullen zijn. Ze kopen dan de Amerikaanse dollar als veiligheidsval. Daarom handhaven wij onze prognose voor EUR/USD van eind 2022 op 1,05.

De centrale bank van Japan probeert de stijging in de rente op de Japanse obligaties te stoppen

In de afgelopen maanden is het beleid van de meeste centrale banken meer verkrappend geworden in het kielzog van de hogere inflatedruk. De centrale bank van Japan is een uitzondering op de regel, aangezien de inflatie vooralsnog vrij gematigd is gebleven. Deze week gaf *Governor* Kuroda aan dat de centrale bank de langetermijnrente op Japanse obligaties zal blijven afremmen. De centrale bank lijkt zich geen zorgen te maken over de zwakte van de yen, hoewel de Minister van Financiën Suzuki toch enige bezorgdheid heeft geuit. Op 29 maart zei hij: "wij houden het effect van de yen op de economie nauwlettend in de gaten" (in Japan is het Ministerie van Financiën verantwoordelijk voor besluiten inzake FX-interventie). Sinds 4 maart is de yen met meer dan 6% verzwakt terwijl het verschil van de tienjaars rente tussen de VS en Japan met bijna 60 basispunten is

toegenomen. Wij denken dat de zwakte van de yen om twee redenen te ver is doorgeschoten. Ten eerste denken wij dat het onwaarschijnlijk is dat het verschil in tienjaars rente tussen de VS en Japan nog groter zal worden. Ten tweede verwachten wij dat beleggers voorzichtiger zullen worden en daarom is het waarschijnlijk dat zij van tijd tot tijd yen zullen kopen als veiligheidsmunt of winst zullen nemen op de yens die ze al verkocht hebben

ABN AMRO valutaramingen

	31-Mar	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1165	1.08	1.06	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
USD/JPY	121.79	119	120	120	121	122	123	124
EUR/JPY	135.98	129	127	126	127	128	129	130
GBP/USD	1.3131	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25
EUR/GBP	0.8503	0.83	0.82	0.82	0.83	0.83	0.84	0.84
USD/CHF	0.9239	0.94	0.97	0.98	0.99	0.99	1.00	1.00
EUR/CHF	1.0315	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7479	0.72	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
EUR/AUD	1.4929	1.50	1.49	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
NZD/USD	0.6948	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
EUR/NZD	1.6069	1.61	1.61	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
USD/CAD	1.2516	1.24	1.23	1.22	1.22	1.21	1.21	1.20
EUR/CAD	1.3974	1.34	1.30	1.28	1.28	1.27	1.27	1.26
USD/SEK	9.2622	9.72	10.00	10.19	10.19	10.19	10.19	10.19
EUR/SEK	10.3413	10.50	10.60	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70
EUR/NOK	9.6337	9.40	9.30	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
USD/NOK	8.6283	8.70	8.77	8.76	8.76	8.76	8.76	8.76
EUR/DKK	7.4378	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.35	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30
EUR/CNY	7.09	6.80	6.68	6.62	6.62	6.62	6.62	6.62
EUR/PLN	4.6472	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	4.7716	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	5.20	5.00

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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").