

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Hoge verwachtingen

- ▶ **Beleggers hebben te hoog gespannen verwachtingen ten aanzien van renteverhogingen**
- ▶ **Amerikaanse macro-economische data waren opnieuw hoger dan verwacht, maar de verwachtingen over renteverhogingen door de Fed veranderden amper**
- ▶ **Volgende week is er geen FX Weekly**

Beleggers houden rekening met renteverhogingen door centrale banken

Deze week waren Amerikaanse macro-economische cijfers opnieuw hoger dan verwacht. Op dinsdag werd de producentenprijsinflatieindex van januari gepubliceerd. Deze is harder gestegen dan waar beleggers rekening mee hielden. Op woensdag kwamen de cijfers voor de detailhandelsverkoop uit. Ook deze waren hoger dan verwacht. Maar de Amerikaanse dollar steeg niet, omdat de verwachtingen over renteverhogingen door de Fed niet veranderden. De notulen van de laatste Fed-vergadering lieten zien dat in verband met de hogere inflatie de rente in maart wordt verhoogd en dat het tempo van renteverhogingen hoger kan zijn. Beleggers houden rekening met enkele renteverhogingen door de Fed dit jaar. De markt verwacht dat aan het einde van 2022 de beleidsrente 150 basispunten hoger staat dan nu het geval is. De Fed zal waarschijnlijk moeite hebben om aan deze verwachtingen te voldoen, wat het opwaarts potentieel voor de dollar kan afremmen. Maar op de valutamarkten gaat het om de relatieve verwachtingen en vooruitzichten. Met andere woorden, de rentevoortzichten ten opzichte van die van andere munten zijn van belang. In onze FX Weekly van vorige week gaven we aan dat beleggers ook veel renteverhogingen in andere landen verwachten. Ze denken dat in het VK de beleidsrente aan het einde van 2022 150 basispunten hoger staat dan nu het geval is, voor Australia is dat 125 basispunten, voor de eurozone 45 basispunten, voor Canada 170 en voor Nieuw-Zeeland 180 basispunten. Kortom de verwachtingen zijn hooggespannen. Wij denken dat beleggers teleurgesteld gaan worden en dat de Amerikaanse dollar ruimte heeft om te stijgen ten opzichte van deze valuta's. Volgende week zal alle aandacht uitgaan naar de consumentenprijsinflatie in de eurozone, de presentaties van Fed- en BoE-beleidsfunctionarissen, Amerikaanse macro-economische data en het rentebesluit door de centrale bank van Nieuw-Zeeland. Volgende week is er geen FX weekly, maar de week erna nemen we de belangrijkste ontwikkelingen mee.

Veilige haven of niet

Er wordt gesproken over de Amerikaanse dollar als veilige havenmunt. Samen met de Japanse yen is de dollar de mondiale veilige havenmunt. Maar de ontwikkelingen in de economie en verwachtingen over de renteverhoging door de Fed hebben ook invloed op de dollar. Hierdoor heeft de dollar in de afgelopen maanden het relatief goed gedaan. Als het beleggerssentiment dan iets verslechtert door bijvoorbeeld een daling van aandelenmarkten of nervositeit over de situatie in Oekraïne, dan nemen beleggers deels winst op openstaande posities. De dollar kan dan tijdelijk dalen. Maar als beleggers in paniek raken, dan kopen ze de dollar weer als veilige havenmunt.

ABN AMRO-valutaramingen

	17-Feb	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1375	1.12	1.10	1.08	1.07	1.07	1.06	1.05	1.05
USD/JPY	115.06	117	118	119	120	121	122	123	124
EUR/JPY	130.88	131	130	129	128	129	129	129	130
GBP/USD	1.3617	1.33	1.31	1.28	1.26	1.25	1.25	1.25	1.25
EUR/GBP	0.8354	0.84	0.84	0.84	0.85	0.86	0.85	0.84	0.84
USD/CHF	0.9208	0.95	0.97	1.00	1.01	1.02	1.03	1.05	1.05
EUR/CHF	1.0474	1.06	1.07	1.08	1.08	1.09	1.09	1.10	1.10
AUD/USD	0.7209	0.70	0.68	0.67	0.66	0.66	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5779	1.60	1.62	1.61	1.62	1.62	1.61	1.62	1.62
NZD/USD	0.6711	0.66	0.66	0.65	0.64	0.64	0.63	0.62	0.62
EUR/NZD	1.6949	1.70	1.67	1.66	1.67	1.67	1.68	1.69	1.69
USD/CAD	1.2703	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
EUR/CAD	1.4449	1.42	1.41	1.39	1.39	1.39	1.38	1.37	1.37
USD/SEK	9.3005	8.84	8.91	8.98	8.97	8.88	8.87	8.86	8.76
EUR/SEK	10.5790	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	10.1202	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.8972	8.48	8.55	8.61	8.60	8.50	8.49	8.48	8.38
EUR/DKK	7.4403	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.34	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.21	7.06	6.93	6.70	6.63	6.63	6.52	6.46	6.46
EUR/PLN	4.5040	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.1330	5.50	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").