

FX Weekly

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

Centrale banken in Zwitserland en Polen zijn alert

- ▶ **Stijging van de Zwitserse frank**
- ▶ **Daling in de Poolse zloty**

De stijging van de Zwitserse frank

Beleggers kopen de Zwitserse frank. Sinds begin oktober is de koers van de frank met meer dan 3% gestegen. De koers van EUR/CHF staat daardoor nu 3,4% lager. Waarom heeft de frank het zo goed gedaan? Hiervoor is een aantal redenen aan te voeren.

Ten eerste zijn valuta's van opkomende markten dichtbij Europa aanzienlijk gedaald. Voorbeelden zijn de Turkse lira en de Poolse zloty (meer over de zloty hieronder). Beleggers kopen vaak de Zwitserse frank als lokale veiligheidsvaluta als valuta's van opkomende markten onder druk staan.

Ten tweede zijn beleggers bezorgd over de covid-ontwikkelingen in Europa: de stijging van het aantal besmettingen en de effecten op de economie van de aangekondigde maatregelen. Hierom hebben beleggers ook de frank gekocht ten opzichte van de euro.

Ten derde zijn beleggers de Zwitserse centrale bank (SNB) aan het testen. De SNB was al van mening dat de frank duur was toen het op een lager niveau stond. Nu is de frank nog duurder. We denken dat de centrale bank niet toe zal staan dat pariteit bereikt wordt in EUR/CHF. Het is alleen moeilijk aan te geven of ze tot actie overgaat op het huidige niveau in EUR/CHF of op bijvoorbeeld 1,03. Wij handhaven onze visie voor een gematigd zwakkere Zwitserse frank. De centrale bank komt op 16 december bijeen om over het monetair beleid te beslissen.

De daling van de Poolse zloty

Sinds begin oktober is de Poolse zloty met 3% gedaald ten opzichte van de euro. Dit ondanks de renteverhogingen door de Poolse centrale bank. Begin september stond de beleidsrente op 0,10%. Nu staat deze op 1,25%. Waarom is de zloty dan gedaald? Hiervoor zijn verschillende redenen aan te voeren.

Ten eerste is de inflatie harder gestegen dan de beleidsrente en de rente op Poolse staatsobligaties. Hierdoor is de rente gecorrigeerd voor inflatie gedaald (nog negatiever geworden). Ten tweede heeft de munt de neiging om te dalen als de euro daalt (en meer dan de euro) en als het beleggerssentiment verslechtert. Ten derde heeft de vluchtelingencrisis aan de grens met Wit-Rusland een negatief effect op de munt. Ten vierde worden de covid-maatregelen in Polen weer aangescherpt. Ten vijfde is de relatie tussen Polen en de EU verslechterd.

Daalt de munt mogelijk verder? Wij denken dat de zloty de grootste daling al achter de rug heeft. De centrale bank lijkt serieus de inflatie te willen beteugelen. Als beleggers daar vertrouwen in krijgen dan kunnen inflatieverwachtingen dalen en kan de rente gecorrigeerd voor inflatie herstellen. Daar komt bij dat het renteverschil tussen Polen en de eurozone toeneemt. Dit is over het algemeen een positieve ontwikkeling voor de zloty. Verder heeft de voorzitter van de Poolse centrale bank laten weten een verdere daling van de munt niet te accepteren, omdat het niet in lijn is met de stand van de economie. Tot slot zijn Europese landen ook hun maatregelen aan het aanscherpen om de toename van covid-besmettingen in te perken. Dus dan is dat niet alleen negatief meer voor de zloty.

Alles bij elkaar genomen denken we dat de maatregelen die de centrale bank neemt en het renteverschil positief uitwerken op de munt. Maar een verslechterde relatie met de EU en vluchtelingencrisis aan de grens kunnen de munt langer zwak houden. We handhaven onze visie op de zloty. De centrale bank komt bijeen op 8 december.

ABN AMRO valutaramingen

	25-Nov	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1224	1.10	1.09	1.07	1.06	1.05
USD/JPY	115.35	118	120	122	123	124
EUR/JPY	129.47	130	131	131	130	130
GBP/USD	1.3335	1.36	1.36	1.35	1.34	1.33
EUR/GBP	0.8417	0.81	0.80	0.79	0.79	0.79
USD/CHF	0.9333	0.96	0.98	1.01	1.04	1.05
EUR/CHF	1.0475	1.06	1.07	1.08	1.10	1.10
AUD/USD	0.7187	0.71	0.70	0.69	0.68	0.68
EUR/AUD	1.5617	1.55	1.56	1.55	1.56	1.54
NZD/USD	0.6855	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/NZD	1.6374	1.57	1.54	1.49	1.45	1.42
USD/CAD	1.2667	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.4218	1.36	1.34	1.31	1.28	1.26
USD/SEK	9.0829	9.09	9.08	9.16	9.15	9.14
EUR/SEK	10.1947	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	10.0545	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.9580	8.82	8.72	8.79	8.77	8.76
EUR/DKK	7.4362	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.39	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.6673	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30
USD/BRL	5.6013	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50

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").