

# FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

## De Riksbank hint waarschijnlijk op meer renteverhogingen

- ▶ **De Riksbank (Zweden) hint waarschijnlijk op meer renteverhogingen**
- ▶ **De RBA (Australië) verhoogt de rente met 25bp en geeft aan dat er meer komt, wat de AUD ondersteunt.**
- ▶ **De centrale bank van Polen laat de rente ongewijzigd ondanks hoge inflatie**

### De Riksbank (Zweden) hint waarschijnlijk op meer renteverhogingen

Morgen neemt de Riksbank een besluit over het monetaire beleid. Sinds de vergadering van november bleven de groeicijfers achter bij de verwachtingen, terwijl de inflatiecijfers hoger waren. De CPI kwam in december uit op 12,3% en de CPI-index met een vaste rente, de CPIF, op 10,2%. De marktconsensus gaat uit van een renteverhoging met 50 basispunten tot 3%. Maar wij denken dat een renteverhoging met 75 basispunten (hetzelfde als in november) nog steeds tot de mogelijkheden behoort. Dat komt door de hoge inflatie en de zwakke munt sinds augustus 2022. De inflatiedoelstelling is 2%, dus er is nog een lange weg te gaan. Wij verwachten dat de verklaring verkrappingsgezin zal zijn en zal hinten op meer renteverhogingen. Het is waarschijnlijk dat de centrale bank verkrappingsgezin blijft zolang de Fed en de ECB de rente verhogen.

### Reserve Bank of Australia verhoogt de rente met 25 bp en geeft aan dat er meer komt, wat de AUD ondersteunt

Eerder deze week verhoogde de Reserve Bank of Australia de beleidsrente met 25 bp tot 3,35% om de inflatie te bestrijden. Ook de arbeidsmarkt blijft zeer krap en de loongroei blijft aantrekken. Deze renteverhoging werd algemeen verwacht omdat de inflatiecijfers voor het vierde kwartaal van 2022 op 25 januari hoger uitvielen dan verwacht. De CPI-inflatie bedroeg namelijk 7,8% in het vierde kwartaal en in onderliggende termen 6,9%. Dit ligt ver boven de inflatiedoelstelling van 2-3%. De centrale bank verwacht dat de inflatie dit jaar zal dalen tot 4,75% en tegen medio 2025 tot ongeveer 3% als gevolg van mondiale factoren en een tragere binnenlandse vraag. Zij kondigde verdere renteverhogingen aan voor de komende maanden. Als gevolg daarvan hebben de financiële markten hun verwachtingen bijgesteld en verwachten zij nu dat de piek van de beleidsrente in augustus 3,97% zal bedragen. Een week geleden was dit nog 3,8%. De markt verwacht dus in totaal nog eens 60 basispunten aan renteverhogingen, gespreid over 6 vergaderingen. Dit heeft de Australische dollar deze week gesteund.

### De centrale bank van Polen laat de rente ongewijzigd ondanks hoge inflatie

In december liet de Poolse centrale bank de beleidsrente op 6,75% staan, ondanks een (dalende) inflatie van meer dan 17%. Sindsdien is de inflatie verder gedaald, maar ze bleef hoog; de CPI-inflatie bedroeg in december 16,6% en de kerninflatie 11,5%. Vandaag liet de centrale bank de beleidsrente opnieuw ongewijzigd. Ze bank lijkt erop te vertrouwen dat de reeds doorgevoerde renteverhogingen en de verzwakkende economie de inflatie weer naar het streefcijfer zullen stuwen. Deze pauze kan te vroeg blijken. De negatieve reële rente, de recessie in de eurozone en de verzwakking van de Poolse economie zullen de zloty de komende maanden waarschijnlijk onder druk zetten.

## ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

|         | 08-Feb  | Q1 2023 | Q2 2023 | Q3 2023 | Q4 2023 | Q1 2024 | Q2 2024 | Q3 2024 | Q4 2024 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.0739  | 1.07    | 1.08    | 1.10    | 1.12    | 1.13    | 1.14    | 1.15    | 1.16    |
| USD/JPY | 130.84  | 132     | 131     | 130     | 128     | 127     | 126     | 125     | 124     |
| EUR/JPY | 140.50  | 141     | 141     | 143     | 143     | 144     | 144     | 144     | 144     |
| GBP/USD | 1.2094  | 1.22    | 1.23    | 1.24    | 1.25    | 1.26    | 1.27    | 1.28    | 1.28    |
| EUR/GBP | 0.8879  | 0.88    | 0.88    | 0.89    | 0.90    | 0.90    | 0.90    | 0.90    | 0.91    |
| USD/CHF | 0.9192  | 0.93    | 0.94    | 0.94    | 0.92    | 0.92    | 0.91    | 0.91    | 0.91    |
| EUR/CHF | 0.9871  | 1.00    | 1.02    | 1.03    | 1.03    | 1.04    | 1.04    | 1.05    | 1.05    |
| AUD/USD | 0.6971  | 0.66    | 0.63    | 0.65    | 0.68    | 0.69    | 0.70    | 0.71    | 0.72    |
| EUR/AUD | 1.5405  | 1.62    | 1.71    | 1.69    | 1.65    | 1.64    | 1.63    | 1.62    | 1.61    |
| NZD/USD | 0.6334  | 0.63    | 0.63    | 0.63    | 0.65    | 0.66    | 0.67    | 0.68    | 0.70    |
| EUR/NZD | 1.6954  | 1.70    | 1.71    | 1.75    | 1.72    | 1.71    | 1.70    | 1.69    | 1.66    |
| USD/CAD | 1.3376  | 1.36    | 1.38    | 1.35    | 1.30    | 1.29    | 1.28    | 1.27    | 1.26    |
| EUR/CAD | 1.4364  | 1.46    | 1.49    | 1.49    | 1.46    | 1.46    | 1.46    | 1.46    | 1.46    |
| USD/SEK | 10.5449 | 10.28   | 10.19   | 9.82    | 9.46    | 9.20    | 9.04    | 8.87    | 8.62    |
| EUR/SEK | 11.3237 | 11.00   | 11.00   | 10.80   | 10.60   | 10.40   | 10.30   | 10.20   | 10.00   |
| EUR/NOK | 11.0113 | 10.75   | 10.75   | 10.50   | 10.00   | 9.80    | 9.60    | 9.40    | 9.20    |
| USD/NOK | 10.2538 | 10.05   | 9.95    | 9.55    | 8.93    | 8.67    | 8.42    | 8.17    | 7.93    |
| EUR/DKK | 7.4427  | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    | 7.45    |
| USD/CNY | 6.79    | 6.80    | 6.80    | 6.70    | 6.70    | 6.60    | 6.60    | 6.50    | 6.50    |
| EUR/CNY | 7.29    | 7.28    | 7.34    | 7.37    | 7.50    | 7.46    | 7.52    | 7.48    | 7.54    |
| EUR/PLN | 4.7239  | 4.80    | 4.80    | 4.70    | 4.60    | 4.50    | 4.50    | 4.40    | 4.40    |
| USD/BRL | 5.2049  | 5.10    | 5.00    | 4.90    | 4.80    | 4.70    | 4.60    | 4.50    | 4.50    |

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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").