

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Renteverhogingen gaan door

- ▶ **De ECB verhoogt de rente met 75 bp, zoals verwacht, met beperkte gevolgen voor de euro**
- ▶ **De RBA signaleert meer renteverhogingen, maar volgt geen vooraf vastgesteld pad**
- ▶ **Bank of Canada gaat ook door met renteverhogingen**
- ▶ **De opmars in USD/JPY lijkt niet te stuiten**

De ECB verhoogt met 75 basispunten, zoals verwacht, met beperkt effect op de euro

De ECB verhoogde haar belangrijkste beleidstarieven met 75 basispunten (bp), zoals algemeen verwacht. De EUR/USD bewoog dan ook nauwelijks na de bekendmaking. Tijdens de persconferentie herhaalde president Lagarde dat de ECB het beleid vergadering per vergadering zal bepalen. Bovendien houdt de ECB de ontwikkelingen in de euro nauwlettend in de gaten, maar richt zij zich niet op een specifieke koers van de euro. Na kort boven pariteit te zijn gestegen, bewoog EUR/USD na de opmerkingen van Lagarde weer onder pariteit, maar vanochtend is EUR/USD weer boven pariteit gestegen. Wij denken dat de rente dit jaar in de vergaderingen van oktober en december in totaal met ruwweg 100 bp zal stijgen, maar verwachten nog steeds een ommezwaai van de ECB gezien onze recessieverwachtingen voor de economie van de eurozone.

Reserve Bank of Australia signaleert meer renteverhogingen, maar volgt geen vooraf uitgestippeld pad

De RBA heeft de rente met 50 bp verhoogd tot 2,35% om de inflatie te beteugelen, die het gevolg is van wereldwijde en binnenlandse factoren. De vraag in de Australische economie is sterk, de arbeidsmarkt is krap en in sommige sectoren van de economie is er sprake van capaciteitsbeperkingen. De centrale bank verwacht dat de inflatie later dit jaar een piek zal bereiken en daarna weer zal dalen tot 2-3% (de CPI op jaarbasis bedroeg in het tweede kwartaal 6,1%). De centrale bank zal de rente blijven verhogen, maar het pad ligt niet vooraf vast. Het hangt af van de binnenkomende gegevens en de vooruitzichten voor de inflatie en de arbeidsmarkt. De financiële markten rekenen op een totale renteverhoging van 85 bp voor de rest van dit jaar en 30 bp in 2023. Ondanks de renteverhoging heeft de Australische dollar het minder goed gedaan dan de Amerikaanse dollar vanwege de agressievere renteverhogingen door de Fed.

Bank of Canada gaat ook door met verhogen

De Bank of Canada heeft de rente met 75 bp verhoogd tot 3,25%. Ook zette zij haar beleid van kwantitatieve verkrapping voort. Gezien de inflatievooruitzichten heeft de centrale bank te kennen gegeven dat zij de verkrapping van het monetaire beleid zal voortzetten. Zij blijft vasthouden aan haar doelstelling van prijsstabiliteit en zal een verkrappend beleid blijven voeren om de inflatiedoelstelling van 2% te halen (de CPI op jaarbasis bedroeg in juli 7,6%). De financiële markten rekenen op nog eens 50 basispunten aan renteverhogingen voor het einde van dit jaar en geen renteverhogingen voor volgend jaar. Net als de Australische dollar heeft de Canadese dollar minder goed gepresteerd dan de Amerikaanse dollar vanwege het vooruitzicht van agressievere renteverhogingen door de Fed.

De opmars in USD/JPY lijkt niet te stuiten

USD/JPY is gestegen naar niveaus die sinds 1998 niet meer zijn vertoond; de hoogste stand in de afgelopen dagen was 144.99, net onder het psychologische niveau op 145. De belangrijkste reden voor deze sterke rally was het verschil in monetair beleid tussen de Fed en de Bank of Japan. De Fed heeft de rente agressief verhoogd, terwijl de Bank of Japan niet bereid lijkt om in dezelfde richting te bewegen. Het gevolg is dat het renteverskil tussen de VS en Japan groter is geworden.

Functionarissen van het Ministerie van Financiën hebben mondeling aangegeven dat de daling van de yen te snel gaat, maar dit heeft de koers niet beïnvloed. Hoewel het momentum duidelijk in de richting van een hogere dollar en een zwakkere yen wijst, zou een ommekeer dramatisch kunnen zijn. Volgens de koopkrachtpariteit is de yen sterk ondergewaardeerd en USD/JPY nadert de niveaus die eerder aanleiding gaven tot een grote interventie in 1998, die USD/JPY naar veel lagere niveaus dreef. Het hoogste punt in 1998 was 147,66 en daarboven ligt het psychologische niveau van 150.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	09-Sep	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0066	1.02	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	142.97	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	143.92	135	130	131	132	133	132
GBP/USD	1.1596	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
EUR/GBP	0.8681	0.85	0.85	0.85	0.86	0.86	0.88
USD/CHF	0.9647	0.96	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9711	0.98	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6833	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.4731	1.48	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.6106	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6487	1.67	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3025	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3112	1.35	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	10.6214	10.20	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	10.6921	10.40	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	10.0085	9.80	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	9.9420	9.61	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4366	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.93	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	6.98	6.89	6.80	6.83	7.04	7.06	7.15
EUR/PLN	4.7030	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.2154	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").