

# FX Weekly

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

## De Amerikaanse dollar zit in de lift

- ▶ **De Amerikaanse dollar zit in de lift**
- ▶ **De centrale bank van Nieuw-Zeeland verhoogt mogelijk volgende week de beleidsrente**
- ▶ **De centrale bank van Brazilië verhoogt de rente al een tijdje in een rap tempo**

### De Amerikaanse dollar zit in de lift

Sinds onze FX Weekly van vorige week zit de Amerikaanse dollar in de lift. Hoe komt dit? Vorige week vrijdag was het Amerikaanse banenrapport beter dan verwacht. Daar komt bij dat door het commentaar van Fed-functionarissen beleggers rekening blijven houden met een aankondiging van de Fed dat zij mogelijk dit jaar al begint met 'taperen' en het opkoopprogramma verkleint. Als gevolg hiervan zijn de tienjaars rente op Amerikaans staatspapier en de rente gecorrigeerd voor inflatie gestegen. Daarnaast houden beleggers rekening met de mogelijkheid dat de Fed eind 2022 al de rente verhoogt. Deze factoren zijn gunstig voor de Amerikaanse dollar.

Volgende week hebben beleggers aandacht voor belangrijke Amerikaanse cijfers, zoals de detailhandelsverkopen en de notulen van de Fed. Voor Europa kijken beleggers vooral naar de bbp- en de inflatiecijfers. EUR/USD is gedaald en komt in de buurt van het laagste punt van dit jaar, dat staat op 1,1704. Dit niveau zou getest kunnen worden, maar op de korte termijn verwachten wij geen scherpe daling van EUR/USD.

### Aandacht voor het rentebesluit van de centrale bank van Nieuw-Zeeland

Volgende week is er ook aandacht voor het rentebesluit van de centrale bank van Nieuw-Zeeland. Zij is mogelijk de eerste centrale bank van de belangrijke valuta's die haar beleidsrente verhoogt. En dit kan volgende week al het geval zijn. Beleggers houden daarnaast rekening met nog twee renteverhogingen van 25 basispunten later in het jaar. Dit vooruitzicht pakt positief uit voor de munt. We denken dat de Nieuw-Zeelandse dollar het ook in de komende maanden goed blijft doen.

### De centrale bank van Brazilië verhoogt al een tijdje de rente in een rap tempo

In de opkomende economieën is er één centrale bank die in een rap tempo haar beleidsrente verhoogt, namelijk die van Brazilië. Sinds halverwege maart heeft de Braziliaanse centrale bank de beleidsrente in vier stappen verhoogd, van 2% naar 5.25%. De eerste drie stappen waren 75 basispunten groot en de laatste 100 basispunten. De centrale bank heeft aangegeven dat ze mogelijk in september opnieuw de beleidsrente verhoogt met 100 basispunten. Het doel is de inflatie te beteugelen, die op dit moment ver boven het doel van de centrale bank ligt. De hogere beleidsrente en acties van de centrale bank hebben de Braziliaanse munt – de reaal - gesteund. We denken dat dit zo blijft als het beleggerssentiment positief blijft. De aanpak van de pandemie en politieke onzekerheid kunnen wel van tijd tot tijd zorgen voor een daling van de reaal.

## Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

|         | 12-Aug  | Q3 2021 | Q4 2021 | Q1 2022 | Q2 2022 | Q3 2022 | Q4 2022 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.1745  | 1.19    | 1.18    | 1.17    | 1.16    | 1.15    | 1.15    |
| USD/JPY | 110.39  | 109     | 110     | 113     | 115     | 116     | 118     |
| EUR/JPY | 129.65  | 130     | 130     | 132     | 133     | 133     | 136     |
| GBP/USD | 1.3865  | 1.40    | 1.40    | 1.40    | 1.40    | 1.40    | 1.40    |
| EUR/GBP | 0.8471  | 0.85    | 0.84    | 0.84    | 0.83    | 0.82    | 0.82    |
| USD/CHF | 0.9216  | 0.93    | 0.95    | 0.96    | 0.97    | 0.98    | 0.99    |
| EUR/CHF | 1.0825  | 1.11    | 1.12    | 1.12    | 1.13    | 1.13    | 1.14    |
| AUD/USD | 0.7365  | 0.75    | 0.74    | 0.74    | 0.73    | 0.72    | 0.72    |
| EUR/AUD | 1.5948  | 1.59    | 1.59    | 1.58    | 1.59    | 1.60    | 1.60    |
| NZD/USD | 0.7036  | 0.72    | 0.73    | 0.73    | 0.74    | 0.74    | 0.75    |
| EUR/NZD | 1.6693  | 1.65    | 1.62    | 1.60    | 1.57    | 1.55    | 1.53    |
| USD/CAD | 1.2510  | 1.19    | 1.18    | 1.18    | 1.17    | 1.17    | 1.16    |
| EUR/CAD | 1.4694  | 1.42    | 1.39    | 1.38    | 1.36    | 1.35    | 1.33    |
| USD/SEK | 8.6637  | 8.32    | 8.31    | 8.29    | 8.28    | 8.26    | 8.26    |
| EUR/SEK | 10.1757 | 9.90    | 9.80    | 9.70    | 9.60    | 9.50    | 9.50    |
| EUR/NOK | 10.3668 | 9.90    | 9.70    | 9.50    | 9.40    | 9.30    | 9.20    |
| USD/NOK | 8.8263  | 8.32    | 8.22    | 8.12    | 8.10    | 8.09    | 8.00    |
| EUR/DKK | 7.4370  | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    |
| USD/CNY | 6.47    | 6.40    | 6.40    | 6.30    | 6.30    | 6.20    | 6.20    |
| EUR/PLN | 4.5895  | 4.45    | 4.40    | 4.35    | 4.30    | 4.25    | 4.20    |
| USD/BRL | 5.2205  | 5.10    | 5.00    | 4.90    | 4.80    | 4.70    | 4.60    |

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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").