

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

Nieuw-Zeeland slaat nieuwe weg in, Australië wacht nog

- ▶ **De centrale bank van Australië blijft verruimingsgezind**
- ▶ **Dit in tegenstelling tot de centrale bank van Nieuw-Zeeland**
- ▶ **We stellen onze ramingen van de Nieuw-Zeelandse dollar naar boven bij**
- ▶ **De Amerikaanse dollar is dichtbij een belangrijk steunniveau**

De centrale bank van Australië verhoogt de rente waarschijnlijk na de Fed

Deze week kwam de centrale bank van Australië bijeen. Ze besloot de beleidsrente en het driejaars yield target ongewijzigd te laten op 0,1%. Dit was zoals verwacht. In de begeleidende verklaring staat dat de economie sneller herstelt dan verwacht en ook dat het werkloosheidscijfer sneller daalt. Maar de inflatie en de loongroei blijven achter. Ze is bereid de beleidsrente ongewijzigd te laten totdat de inflatie een tijd in de 2-3% band zit. Hiervoor is een krappe arbeidsmarkt nodig die zorgt voor een veel hogere loongroei dan nu het geval is. De centrale bank denkt dat dit op zijn vroegst 2024 is. Dus de centrale bank blijft verruimingsgezind. De koers van de Australische dollar ten opzichte van de Amerikaanse dollar beweegt al een tijd in de bandbreedte van 0,76-0,79. De Australische dollar heeft amper geprofiteerd van een lagere Amerikaanse dollar. Dit komt voornamelijk door de verruimingsgezinde centrale bank van Australië en een relatief stabiel renteververschil tussen tienjaars Australische en Amerikaanse staatsobligaties. We denken dat de Australische dollar een gematigde daling laat zien ten opzichte van de Amerikaanse dollar, omdat we denken dat de Fed eerder de rente gaat verhogen. De Australische dollar doet het waarschijnlijk wel goed ten opzichte van de euro, want we denken dat de ECB nog later overgaat tot het verhogen van de rente dan de centrale bank van Australië.

Nieuwe ramingen voor de Nieuw-Zeelandse dollar

Vorige week liet ook de centrale bank van Nieuw Zeeland haar beleid ongewijzigd. De beleidsrente staat op 0,25%. In een begeleidende verklaring werd aangegeven dat de beleidsrente niet wordt verhoogd totdat er vertrouwen is dat de inflatie duurzaam dichtbij 2% zit en dat de werkgelegenheid op het maximaal duurzaam niveau is. Naast de verklaring publiceerde de centrale bank ook prognoses voor de beleidsrente. Deze prognoses lieten zien dat de beleidsrente mogelijk in de tweede helft van 2022 wordt verhoogd. Verder lijkt rekening te worden gehouden met een totaal van 125 basispunten aan renteverhogingen tot het einde van 2023. Dus het is waarschijnlijk dat de centrale bank van Nieuw Zeeland eerder dan de Fed en ruim voor de ECB de rente gaat verhogen. We hebben onze ramingen voor de Nieuw-Zeelandse dollar naar boven bijgesteld.

Amerikaanse dollar is dichtbij belangrijk steunniveau

De Amerikaanse dollar is al een tijdje zwak. EUR/USD staat dichtbij het hoogste punt van dit jaar. De dollarindex staat net boven het niveau van 90. Beleggers zijn geneigd Amerikaanse dollars te verkopen als deze herstelt. Speculanten hebben al

euro's en Britse ponden gekocht. Maar ze zijn relatief neutraal in Amerikaanse dollars. Deze week worden belangrijke Amerikaanse macro-economische cijfers gepubliceerd. Mochten deze zwakker zijn dan verwacht dan verkopen beleggers mogelijk opnieuw Amerikaanse dollars. Beter dan verwachte cijfers zouden steun moeten geven aan de dollar. Maar er is meer positief nieuws nodig om de trend in de Amerikaanse dollar te draaien naar positief.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	01-Jun	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2220	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	109.68	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	134.03	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.4160	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8630	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.8988	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.0983	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7738	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5792	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7257	0.72	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6837	1.65	1.63	1.58	1.55	1.51	1.50	1.47
USD/CAD	1.2033	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4704	1.43	1.39	1.36	1.33	1.31	1.30	1.28
USD/SEK	8.2648	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.0993	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.1254	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.2862	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4366	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.38	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	72.90	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,106.19	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	73.55	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.52	8.40	8.30	8.25	8.20	8.10	8.00	8.00
EUR/PLN	4.4664	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	13.78	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.1871	5.20	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").