

FX Weekly

Georgette Boele,
georgette.boele@nl.abnamro.com,

De Noorse kroon blijft een aantrekkelijke munt

- ▶ **De Noorse kroon heeft het sinds 10 december beter gedaan dan de euro**
- ▶ **De vooruitzichten voor de kroon blijven goed**
- ▶ **De Noorse centrale bank geeft aan dat de beleidsrente mogelijk in 2022 gematigd kan stijgen**
- ▶ **Een daling in de olieprijs zorgt mogelijk tijdelijk ook voor een daling in de kroon**

De Noorse kroon heeft het sinds 10 december beter gedaan dan de euro

Op 10 december publiceerde we onze [FX Outlook – Stijging Scandinavische valuta's ten opzichte van de euro](#). De verwachtingen voor de Noorse kroon waren goed. We zagen een stijging van de kroon in 2021 en 2022. Sinds 10 december heeft de kroon het beter gedaan dan de euro. Dit kwam doordat de stijging van de olieprijs positief doorwerkte op de kroon. Daarnaast hadden beleggers interesse in de kroon omdat ze optimistischer zijn over de vooruitzichten van de mondiale economie. Tot slot waren cijfers over de Noorse economische groei beter dan verwacht. We denken dat de kroon verder kan stijgen. De volgende redenen zijn hiervoor aan te voeren.

De vooruitzichten voor de Noorse kroon zijn goed

Ten eerste heeft Noorwegen de pandemie tot nu toe relatief goed doorstaan. Aan het begin van de pandemie was het werkloosheidspercentage lager dan in andere landen. Het is inmiddels gestegen maar er zijn nog steeds relatief weinig mensen werkloos. De recessie in Noorwegen was niet zo diep als in de VS, eurozone, Japan en het VK. Daarbij komt dat Noorwegen geen groot begrotingstekort overhoudt aan de crisis. Dit komt voornamelijk door de financiële reserves die in het oliefonds zitten. Tot slot heeft Noorwegen een overschot op de lopende rekening. Alles bij elkaar genomen heeft deze solide basis goed stand gehouden.

De centrale bank geeft aan de beleidsrente mogelijk in 2022 gematigd kan stijgen

Ten tweede is het is niet waarschijnlijk dat de Norges Bank het monetair beleid verder zal verruimen. De beleidsrente staat nu op 0%. Op 17 december gaf Norges Bank aan dat de beleidsrente op het huidige niveau blijft tot het moment dat de economische situatie zich normaliseert. De ramingen van de centrale bank laten zien dat de beleidsrente mogelijk in 2022 gematigd kan stijgen. Dit is veel sneller dan de meeste andere centrale banken. Dit biedt steun aan de Noorse kroon. Ten derde verwachten we dat beleggers redelijk optimistisch blijven. Dit is positief voor een valuta zoals de kroon. Tot slot is de kroon zwaar ondergewaardeerd ten opzichte van de dollar en de euro. De kroon is 18% ondergewaardeerd ten opzichte van de euro. Dit is op basis van koopkrachtpariteit.

Maar een daling in de olieprijs kan tijdelijk zorgen voor een daling in de kroon

De olieprijs is de afgelopen weken snel gestegen. Daar kan op korte termijn een einde aan komen. Onze energie-econoom [verwacht](#) dat de olieprijs op de korte termijn niet veel verder gaat stijgen. Hij denkt zelfs dat het risico dat de olieprijs gaat dalen aanzienlijk is. Noorwegen is een belangrijke exporteur van olie. Over het algemeen stijgt de kroon als de olieprijs stijgt, maar daalt de kroon als de olieprijs daalt. Beleggers zijn minder geïnteresseerd in de kroon bij een lagere olieprijs omdat een lagere olieprijs negatief kan doorwerken op de Noorse economie. Dus een tijdelijk lagere olieprijs heeft ook een tijdelijk negatief effect op de kroon.

Alles bij elkaar genomen denken we dat de basis van de kroon solide is en dat de munt verder in waarde kan stijgen.

Valutaramingen

	14-Jan	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2152	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.28	1.29	1.30
USD/JPY	104.00	107	108	109	110	111	113	114	115
EUR/JPY	126.37	128	132	135	138	140	145	147	150
GBP/USD	1.3650	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42	1.44	1.45
EUR/GBP	0.8903	0.91	0.91	0.91	0.91	0.90	0.90	0.90	0.90
USD/CHF	0.8896	0.90	0.89	0.89	0.90	0.90	0.89	0.89	0.88
EUR/CHF	1.0810	1.08	1.09	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
AUD/USD	0.7764	0.74	0.76	0.78	0.80	0.81	0.82	0.83	0.84
EUR/AUD	1.5650	1.62	1.61	1.59	1.56	1.56	1.56	1.55	1.55
NZD/USD	0.7203	0.69	0.70	0.72	0.74	0.74	0.75	0.75	0.76
EUR/NZD	1.6869	1.74	1.74	1.72	1.69	1.70	1.71	1.72	1.71
USD/CAD	1.2675	1.30	1.28	1.26	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.5403	1.56	1.56	1.56	1.55	1.55	1.56	1.56	1.56
USD/SEK	8.3202	8.42	8.20	7.90	7.68	7.54	7.34	7.21	6.92
EUR/SEK	10.1104	10.10	10.00	9.80	9.60	9.50	9.40	9.30	9.00
EUR/NOK	10.3056	10.50	10.40	10.20	10.00	9.80	9.70	9.60	9.50
USD/NOK	8.4809	8.75	8.52	8.23	8.00	7.78	7.58	7.44	7.31
EUR/DKK	7.4388	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.50	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5389	4.55	4.50	4.40	4.30	4.25	4.20	4.15	4.00
USD/BRL	5.27	5.20	5.00	4.70	4.50	4.40	4.20	4.10	4.00

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende landen

	14-Jan	Q4 2021	Q4 2022
USD/CNY	6.46	6.40	6.20
USD/INR	73.05	72.00	70.00
USD/KRW	1,098.16	1,050	1,000
USD/SGD	1.33	1.32	1.30
USD/THB	30.00	30.00	29.50
USD/TWD	28.02	28.50	28.00
USD/IDR	14,059.00	14,000	13,500
USD/RUB	73.27	72.00	70.00
USD/TRY	7.38	7.50	7.00
USD/ZAR	15.13	15.00	14.50
EUR/PLN	4.54	4.30	4.00
EUR/CZK	26.20	26.00	25.50
EUR/HUF	359.04	330.00	320.00
USD/BRL	5.27	4.50	4.00
USD/MXN	19.79	20.00	19.00
USD/CLP	739.59	725.00	700.00

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").