

FX Weekly

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

Oliegerelateerde valuta's lager

- ▶ **De recente daling van de olieprijs heeft negatief doorgewerkt op oliegerelateerde valuta's**
- ▶ **We denken dat de zwakte in de Noorse kroon en Canadese dollar tijdelijk van aard is**

Introductie

De ontwikkeling van de olieprijs heeft invloed op de valuta's van olie-uitvoerende landen. Voorbeelden zijn de Noorse kroon en de Canadese dollar. Dit jaar is de olieprijs flink gestegen. Dat was een steun in de rug voor deze valuta's. Maar sinds eind vorige week schommelt de olieprijs sterk. De belangrijkste reden hiervoor is de onzekerheid over of er meer olie op de markt zal komen of niet. De leden van OPEC + zijn het hier niet over eens. Eind vorige week steeg de olieprijs nog, maar sinds dinsdag is deze fors gedaald. Wat is het effect op de Noorse kroon en de Canadese dollar?

De Noorse kroon en de Canadese dollar zijn gedaald door de lagere olieprijs

De Noorse kroon en de Canadese dollar zijn deze week gedaald. Ze hebben het slechter gedaan dan de andere belangrijke valuta's. Dit komt voornamelijk door de daling in de olieprijs. Maar ook de sterkere dollar heeft hieraan bijgedragen. De sterkere dollar vertaalt zich namelijk ook in een lagere EUR/USD. De koers is inmiddels gedaald tot 1,18.

Zijn de vooruitzichten voor de Noorse kroon en de Canadese dollar nu verslechterd? Nee. We zijn van mening dat de vooruitzichten voor beide munten nog steeds goed zijn. We beginnen met de Noorse kroon. De Noorse economie ligt er goed bij en heeft een sterke basis. Daarnaast is de kroon nog steeds ondergewaardeerd als we koopkrachtpariteit in ogenschouw nemen. Tot slot gaat de Noorse centrale bank waarschijnlijk in het derde kwartaal van 2021 over tot het verhogen van de beleidsrente. Dit is veel sneller dan de Fed en de ECB. Met andere woorden deze factoren zouden moeten zorgen voor een stijging van de kroon.

De vooruitzichten voor de Canadese dollar zijn ook goed. De economie profiteert van de sterke opleving in de VS. Daarnaast verwachten we dat de Bank of Canada de beleidsrente in de tweede helft van 2022 gaat verhogen. Dit is ook beduidend sneller dan de Fed en de ECB. Daarom denken we dat de Canadese dollar na een korte dip weer gaat stijgen.

Alles bij elkaar genomen denken we dat de lagere olieprijs maar tijdelijk negatief doorwerkt op beide munten. En dat deze lagere koersen mogelijk aantrekkelijk zijn om zich te positioneren voor als ze later in het jaar en volgend jaar weer gaan stijgen.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	08-Jul	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1831	1.20	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	109.85	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.97	130	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3760	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8598	0.86	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9174	0.92	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0854	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7423	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5939	1.60	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.6955	0.72	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.7011	1.67	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2576	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4878	1.44	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6133	8.33	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1902	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.4282	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.8144	8.42	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4363	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.49	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5385	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.2320	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").