

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist, Bill Diviney – Senior Economist
georgette.boele@nl.abnamro.com, bill.diviney@nl.abnamro.com

Nieuwe ramingen EUR/USD

- ▶ **Wij verlagen onze raming voor EUR/USD naar pariteit voor eind 2022...**
- ▶ **...maar we verhogen onze raming voor EUR/USD naar 1.15 voor het einde van 2023**
- ▶ **De wijzigingen in onze andere FX-ramingen weerspiegelen vooral wijzigingen in onze dollarvisie en de dynamiek van de centrale banken**

Wij verlagen onze raming voor EUR/USD naar pariteit voor eind 2022...

Vorige week hebben wij onze visie op de Fed en de ECB gewijzigd. Wij verwachten nu dat de Fed de rente dit jaar en in februari volgend jaar bij elke vergadering met 50 basispunten zal verhogen. Dat zou de bovengrens van de Federal Funds rate op 4% brengen. Wij verwachten echter dat de inflatie in de loop van 2023 aanzienlijk zal afnemen, wat de weg vrijmaakt voor renteverlagingen in de tweede helft van 2023. Wij voorspellen in dit stadium geen recessie in de VS. Wel verwachten wij dat de onderliggende vraag (consumptie en investeringen) aanzienlijk zal verzwakken, waardoor het risico op een recessie zou toenemen. Wij hebben ook onze visie op de ECB bijgesteld. Wij verwachten nu dat de ECB de rente in juli met 25 basispunten en in september met 50 basispunten zal verhogen. Vervolgens verwachten wij dat de rente in de rest van dit jaar en in februari 2023 bij elke vergadering met nog eens 25 basispunten wordt verhoogd, waardoor de depositorente eind februari 2023 op 1,00% zou uitkomen.

Wat zal het effect van deze veranderingen zijn op de EUR/USD? Wij hebben onze prognose voor de EUR/USD voor 2022 verlaagd om de volgende redenen. Ten eerste zullen agressieve renteverhogingen door de Fed de Amerikaanse dollar dit jaar ondersteunen omdat wij verwachten dat de Amerikaanse economie het dit jaar relatief goed blijft doen. Een deel hiervan is echter al ingeprijsd door de financiële markten. Vorige week rekenden de markten er namelijk op in dat de Federal Funds rate eind februari 2023 3% zou bedragen en momenteel is dat 3,8%. Als gevolg daarvan staat de Amerikaanse dollar ook aanzienlijk hoger dan vorige week. Ten tweede zouden beleggers in perioden van zwakke aandelenmarkten de Amerikaanse dollar kunnen kopen als veiligheidsvaluta, vooral wanneer er zorgen zijn over de liquiditeit. Dit heeft zich onlangs voorgedaan. Wij denken echter dat de rally voor de US-dollar bijna ten einde is. Onze nieuwe raming voor het einde van het jaar voor EUR/USD is 1,00 (was 1,05).

...maar we verhogen onze raming voor EUR/USD naar 1.15 voor het einde van 2023

De vooruitzichten voor de EUR/USD zullen in 2023 aanzienlijk veranderen. Wij verwachten dat de Amerikaanse economische cijfers in 2023 zwakker zullen uitvallen dan verwacht, wat zal leiden tot vrees voor een komende recessie in de VS. Dit zal op de Amerikaanse dollar wegen. Bovendien voorspellen wij dat de Fed in de tweede helft van 2023 zal beginnen met renteverlagingen. Daardoor zullen de renteversillen tussen de VS en de eurozone kleiner worden. Dit zou ook negatief moeten doorwerken op de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro (en andere valuta's). Daarom hebben wij onze

prognose voor de EUR/USD voor eind 2023 verhoogd naar 1,15 (was 1,10). Wij hebben ook onze andere prognoses gewijzigd, wat vooral een weerspiegeling is van de wijziging in onze dollarramingen en de dynamiek van de centrale banken.

ABN AMRO valutaramingen nieuw

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	15-Jun	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0477	1.04	1.02	1.00	1.04	1.08	1.12	1.15
USD/JPY	134.37	134	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	140.78	139	135	130	133	136	139	138
GBP/USD	1.2091	1.22	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.26
EUR/GBP	0.8665	0.85	0.85	0.85	0.87	0.89	0.90	0.91
USD/CHF	0.9985	0.98	1.01	1.03	1.00	0.96	0.94	0.91
EUR/CHF	1.0461	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6939	0.70	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.75
EUR/AUD	1.5099	1.49	1.48	1.47	1.51	1.54	1.56	1.53
NZD/USD	0.6249	0.62	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6765	1.68	1.67	1.67	1.70	1.74	1.75	1.74
USD/CAD	1.2933	1.30	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3549	1.35	1.35	1.34	1.37	1.40	1.43	1.45
USD/SEK	10.1417	10.10	10.39	10.70	10.19	9.72	9.29	8.87
EUR/SEK	10.6250	10.50	10.60	10.70	10.60	10.50	10.40	10.20
EUR/NOK	10.4156	10.30	10.40	10.50	10.40	10.30	10.20	10.00
USD/NOK	9.9419	9.90	10.20	10.50	10.00	9.54	9.11	8.70
EUR/DKK	7.4391	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.71	6.70	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	7.03	6.97	6.89	6.80	6.97	7.24	7.39	7.48
EUR/PLN	4.6734	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.1168	5.00	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO valutaramingen oud

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	09-Jun	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0717	1.07	1.06	1.05	1.06	1.07	1.08	1.10
USD/JPY	133.61	127	126	124	124	123	122	120
EUR/JPY	143.19	136	134	130	131	132	132	132
GBP/USD	1.2516	1.26	1.24	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26
EUR/GBP	0.8563	0.85	0.85	0.86	0.86	0.86	0.86	0.87
USD/CHF	0.9783	0.95	0.97	0.98	0.98	0.97	0.97	0.95
EUR/CHF	1.0485	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7186	0.72	0.71	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
EUR/AUD	1.4914	1.49	1.49	1.50	1.51	1.53	1.54	1.57
NZD/USD	0.6448	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
EUR/NZD	1.6620	1.60	1.61	1.59	1.61	1.62	1.64	1.67
USD/CAD	1.2561	1.24	1.23	1.22	1.22	1.21	1.21	1.20
EUR/CAD	1.3463	1.33	1.30	1.28	1.29	1.29	1.31	1.32
USD/SEK	9.7943	9.81	10.00	10.19	10.09	10.00	9.91	9.73
EUR/SEK	10.4967	10.50	10.60	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70
EUR/NOK	10.1624	9.40	9.30	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
USD/NOK	9.4823	8.79	8.77	8.76	8.68	8.60	8.52	8.36
EUR/DKK	7.4390	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.67	6.50	6.50	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
EUR/CNY	7.15	6.96	6.89	6.93	7.00	7.06	7.13	7.26
EUR/PLN	4.5824	4.75	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	4.8993	5.00	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").