

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Verbetering van het beleggerssentiment

- ▶ **Het beleggerssentiment is verbeterd, en dit heeft negatief doorgewerkt op de dollar**
- ▶ **Wij verwachten een hogere dollar door een vraag naar veilighavenmunten als beleggers voorzichtig zijn**
- ▶ **Of een hogere dollar door het verschil in monetair beleid als beleggers positief zijn**
- ▶ **Verminderde divergentie in het monetaire beleid en/of een sterke verslechtering van de Amerikaanse groeivoorzichten kunnen zorgen voor het uitblijven van een sterkere dollar**

Inleiding

De oorlog woedt nog steeds, maar het beleggerssentiment op de financiële markten, met inbegrip van de valutamarkten, is verbeterd. Dit is waarschijnlijk als gevolg van de hoop dat de oorlog zich niet uitbreidt en de vredesbesprekingen. Sinds 8 maart is de volatiliteit op de aandelenmarkten in de VS immers afgenomen, hebben de aandelenmarkten zich hersteld, is de Amerikaanse dollar in een volatiele beweging gedaald en hebben de Zweedse kroon en de Russische roebel zich hersteld (na een grote daling). Deze week ging de aandacht van beleggers ook uit naar beslissingen van centrale banken. Gisteren verhoogde de Fed de rente met 25 basispunten, zoals alom werd verwacht, en kondigde zij aan dit jaar nog eens zes stappen van 25 basispunten te zullen zetten. Ondanks de renteverhoging en de vooruitzichten van meer renteverhogingen dit jaar, is de Amerikaanse dollar niet gestegen. Dit komt doordat beleggers een deel van hun veilighavendollars hebben verkocht. Vandaag is het de beurt aan de Bank of England om de rente te verhogen.

Wij verwachten een hogere dollar

Vorige week hebben wij ons nieuwe basisscenario bekendgemaakt. In dit nieuwe basisscenario verwachten wij een hogere US-dollar om de volgende redenen. Ten eerste verwachten wij dat beleggers voorzichtig zullen blijven en daarom is het waarschijnlijk dat beleggers de Amerikaanse dollar zullen blijven kopen als veilighavenmunt. Ten tweede zullen de economieën van de eurozone en het VK nog steeds veel negatiever worden beïnvloed dan de Amerikaanse economie. Als het sentiment zou verbeteren, verwachten wij een tijdelijk lagere dollar. Dit komt omdat beleggers eerst de Amerikaanse dollar zullen verkopen omdat ze de veilighavenvaluta niet langer nodig hebben. Na een tijdje, wanneer de aandacht uitgaat naar het verschil in het monetaire beleid, zal de dollar weer opveren vanwege het vooruitzicht van agressieve renteverhogingen door de Fed (in lijn met de markt). De ECB zal minder snel de rente verhogen.

Wat zijn de risico's voor onze visie van een sterke dollar?

Om de dollar te laten dalen, dan moet het beleggerssentiment constructief zijn, omdat het kopen van veilighavenmunten een belangrijke drijfveer is geweest voor de sterkere dollar. In zo'n constructieve omgeving zou de dollar in twee scenario's kunnen

dalen. Ten eerste, als beleggers bezorgd worden over het negatieve effect van de renteverhogingen van de Fed op de economie. Een sterke verslechtering van de vooruitzichten voor de Amerikaanse economische groei of de vrees voor een recessie zal de dollar doen dalen. Ten tweede, als de Fed dit jaar minder renteverhogingen doorvoert dan verwacht of als de ECB uiteindelijk voldoet aan de marktverwachtingen voor renteverhogingen dit jaar. Wij verwachten nog zes renteverhogingen van 25 basispunten door de Fed en één renteverhoging van 10 basispunten door de ECB (de markt gaat uit van 35 basispunten) en wij zien een risico dat zelfs deze ECB-verhoging van 10 basispunten niet doorgaat. Als onze visie niet uitkomt en er minder divergentie is tussen de Fed en de ECB dan verwacht, dan zou dat negatief voor de dollar en positief voor de euro zijn.

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 directeurs, 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").