

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Wat een verschil kan een week maken

- ▶ **Geen duidelijke richting in de Amerikaanse dollar en EUR/USD door tegengestelde factoren.**
- ▶ **Aandacht van markten richt zich op staat bankensector en rentebesluiten ECB en Fed**
- ▶ **Wij zijn gematigd optimistisch over de vooruitzichten van de yuan ten opzichte van de dollar.**

Wat een week voor verschil kan maken

Vorige week schreven we in onze FX-weekly dat de signalen van Fed-voorzitter Powell, dat er meer renteverhogingen aankomen dan eerder werd aangenomen, voor een herstelfase van de Amerikaanse dollar zorgde. Sindsdien is er veel gebeurd, en de situatie blijft zeer veranderlijk. De ondergang van de Silicon Valley Bank heeft geleid tot het uitprijzen van de eerder verwachte renteverhogingen van de Fed en dat zorgde voor een lagere dollar. Maar de situatie maakte ook het dubbele karakter van de dollar weer zichtbaar. Enerzijds verzwakte de dollar door de verwachting van minder renteverhogingen door de Fed en doordat de situatie een Amerikaans probleem is. Anderzijds herstelde de dollar zich, vanwege zijn status van veiligheidsmunt op momenten dat gevreesd werd dat de situatie tot een systeemrisico voor de banksector zou kunnen leiden. De Fed heeft snel gereageerd om te voorkomen dat de vrees voor systemische bankrisico's zich zou verspreiden. Als gevolg van deze dynamiek ontbreekt een duidelijke richting in de Amerikaanse dollar en in EUR/USD. De algemene trend op langere termijn blijft negatief voor de dollar en positief voor de euro. Hoewel de aandacht uitgaat naar de toestand van de bankensector, zijn ook het rentebesluit van de ECB morgen en het rentebesluit van de Fed volgende week van belang. Wij verwachten dat de ECB morgen een renteverhoging van 50 basispunten doorvoert en een signaal geeft dat er nog meer komt, en dat de Fed volgende week een renteverhoging van 25 basispunten doorvoert. Beide verwachte renteverhogingen zijn niet volledig ingeprijsd in de financiële markten. Daardoor zou de euro voor de rest van deze week wat kunnen opveren en zou de Amerikaanse dollar volgende week wat kunnen herstellen.

Gematigd optimistisch over de vooruitzichten van de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar

Ten opzichte van de Amerikaanse dollar is de Chinese yuan ongeveer terug op het niveau van begin 2023. De algemene zwakte van de Amerikaanse dollar in januari hielp de yuan, maar ook de afschaffing van Zero-Covid deed dat. Maar het verschil in monetair beleid tussen de VS en China was een negatieve factor voor de yuan. De Fed heeft de beleidsrente verhoogd, terwijl de PBoC een geleidelijke versoepeling heeft doorgevoerd. Wij zijn bescheiden optimistisch voor de yuan om de volgende redenen. Ten eerste, zodra het monetaire beleid van de Fed en de PBoC naar elkaar toe begint te bewegen, kan de yuan in een gematigd tempo stijgen ten opzichte van de dollar. Ten tweede verwachten wij dat de economische groei in China het beter zal doen dan in de VS. Ook dat zou de yuan moeten ondersteunen. Ten derde is de langetermijndynamiek op de valutamarkten in het voordeel van de yuan. De rol van China in de wereld en de rol van de yuan op de valutamarkten zullen toenemen. Het aandeel van de yuan in de internationale valuta-reserves is laag en er is veel ruimte voor een toename. China zet ook grote stappen voor de digitale yuan. Het is waarschijnlijk dat dit de algemene rol van de yuan op de financiële markten zal vergroten,

hoewel dit een zeer geleidelijk proces zal zijn. Kortom, wij verwachten dit jaar enige stijging van de yuan ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Onze eindejaarsprognose voor USD/CNY staat op 6,70.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	15-Mar	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0545	1.07	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	132.88	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	140.12	141	141	143	143	144	144	144	144
GBP/USD	1.2063	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8741	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9219	0.93	0.94	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9721	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6636	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5890	1.62	1.71	1.69	1.65	1.64	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6201	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7005	1.70	1.71	1.75	1.72	1.71	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3778	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4528	1.46	1.49	1.49	1.46	1.46	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.6060	10.28	10.19	9.82	9.46	9.20	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.1837	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	11.3493	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.7631	10.05	9.95	9.55	8.93	8.67	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4450	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.90	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.28	7.28	7.34	7.37	7.50	7.46	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6878	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.2892	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50

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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").