

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Enig herstel voor de Amerikaanse dollar

- ▶ **Wij wensen onze lezers het allerbeste voor 2023!**
- ▶ **Enig herstel voor de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Betere vooruitzichten voor de yen**

Enig herstel voor de Amerikaanse dollar

Sinds eind september 2022 is de Amerikaanse dollar verzwakt. De lange termijn opwaartse trend is tot een einde gekomen met het breken van de 200-daagse voortschrijdende gemiddelden in de meeste belangrijke valutaparen. De trend voor EUR/USD is inderdaad positief geworden en de trends voor USD/JPY en USD/CHF zijn negatief geworden (alle duiden op dollarzwakte in de toekomst). De daling van de dollar heeft in de eerste dagen van 2023 echter wat momentum verloren, wat erop kan wijzen dat de markt wacht tot de meeste deelnemers terugkeren van vakantie en tot er nieuwe informatie op de markt komt, zoals het Amerikaanse banenrapport dat vrijdag verschijnt.

Hoewel wij van mening zijn dat de lange termijn trend van de dollar is veranderd in neutraal tot negatief, betekent dit niet dat er geen golven van dollarherstel zouden kunnen komen. De eerste dagen van dit jaar heeft de dollar zich inderdaad enigszins hersteld. Maar het is nog te vroeg om hieruit conclusies te trekken, aangezien de liquiditeit van de markt nog laag is. Er is een mogelijkheid dat de markt de niveaus van de 200-daagse voortschrijdende gemiddelden in verschillende valutaparen zal testen. Dit zou een test zijn om te zien of de nieuwe trend in de dollar in stand blijft. De markt zou in de komende weken de volgende niveaus kunnen testen (huidige 200-daagse voortschrijdende gemiddelden) of in die richting kunnen bewegen: 1,0320 in EUR/USD, 136,28 in USD/JPY, 0,9645 in USD/CHF en 106,17 in de Amerikaanse dollarindex. Als ze in stand blijven, zou dat een bevestiging zijn dat de trend van de Amerikaanse dollar is veranderd in neutraal tot negatief.

Verbeterde vooruitzichten voor de yen

Op 20 december verraste de Bank of Japan vriend en vijand door veel eerder dan verwacht haar Yield Curve Control (YCC) kader te veranderen. De BoJ liet haar beleidsrente en tienjaarsrentedoelstelling voorlopig ongewijzigd (op respectievelijk -0,1% en 0,0%), maar kondigde aan dat zij de handelsband voor de tienjaarsrente op Japanse obligaties zal verruimen en de bovengrens van de band zal optrekken van 0,25% tot ongeveer 0,50%.

De verrassende maatregel van de BoJ deed de yen met meer dan 4% stijgen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de euro. USD/JPY daalde inderdaad van 137,30 tot onder 131 en EUR/JPY van 145,63 tot 138. De opwaartse trend van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de yen is nu ook ten einde, met het breken van het 200-daags voortschrijdend gemiddelde in USD/JPY. Wij verwachten verdere stijgingen van de yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar, vooral vanwege de renteverlagingen door de Fed die volgens ons in het derde kwartaal zullen beginnen. Onze eindejaarsprognoses voor USD/JPY staan momenteel op 132 voor 2023 en 125 voor 2024.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	04-Jan	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0603	1.02	1.05	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
USD/JPY	130.66	136	135	134	132	130	128	126	125
EUR/JPY	138.53	139	142	143	143	142	141	140	140
GBP/USD	1.2055	1.16	1.18	1.19	1.20	1.22	1.24	1.25	1.27
EUR/GBP	0.8796	0.88	0.89	0.90	0.90	0.89	0.89	0.89	0.88
USD/CHF	0.9281	0.98	0.97	0.96	0.95	0.95	0.95	0.95	0.94
EUR/CHF	0.9840	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6865	0.63	0.62	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5445	1.62	1.69	1.65	1.59	1.58	1.57	1.56	1.56
NZD/USD	0.6314	0.60	0.60	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.6791	1.70	1.75	1.70	1.66	1.65	1.64	1.63	1.60
USD/CAD	1.3557	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4374	1.39	1.45	1.44	1.40	1.41	1.41	1.41	1.41
USD/SEK	10.5235	10.78	10.48	10.09	9.81	9.54	9.36	9.19	8.93
EUR/SEK	11.1599	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	10.7086	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.0999	10.54	10.24	9.81	9.26	8.99	8.73	8.47	8.21
EUR/DKK	7.4375	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.88	7.00	6.90	6.80	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.30	7.14	7.25	7.28	7.24	7.19	7.26	7.22	7.28
EUR/PLN	4.6659	5.00	5.00	4.80	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.4637	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").