

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

Tel: +31 (0) 629 77 89 / georgette.boele@nl.abnamro.com

Dollar loopt klappen op maar is nog niet knock-out

- ▶ **Daling van de dollar door minder veilighavenvraag**
- ▶ **Beleggers zijn nu optimistischer over andere landen**
- ▶ **Monetaire verruiming is nergens zo groot als in de VS**

Daling van de dollar door minder veilighavenvraag

Sinds 25 mei is de Amerikaanse dollar met meer dan 4% gedaald. Hier zijn verschillende redenen voor aan te voeren. Ten eerste is het beleggerssentiment aanzienlijk verbeterd. De verbetering begon toen de Fed haar ongelimiteerde aankoopprogramma aankondigde op 23 maart. Het begon als hoop onder beleggers. Inmiddels is deze hoop omgeslagen in angst om koerswinsten mis te lopen. Beleggers zijn nu totaal niet geïnteresseerd in veilighavenmunten. Ze richten zich op valuta die mogelijk betere rendementen genereren dan veilighavenmunten. Vorige week verhoogde de ECB haar opkoopprogramma. De verhoging van het opkoopprogramma was hoger dan verwacht. Dit deed de euro geen pijn, omdat beleggers optimistischer werden over de vooruitzichten van de eurozone. Dus de dollar moest opnieuw een stapje terug doen. Vorige week was het Amerikaanse banenrapport beter dan verwacht. Dit zorgde ook voor een verbetering van het beleggerssentiment en een zwakkere dollar. In juni en juli laten de macro-economische cijfers waarschijnlijk een herstel zien. Beleggers blijven dan waarschijnlijk ook geloven in een herstel in de economie in de vorm van een V. Zolang het beleggerssentiment positief is, blijft de dollar zwak of zelfs dalen. Maar beleggers houden momenteel te weinig rekening met de zwakte van de economie en de komende winstdalingen bij bedrijven. Het herstel is waarschijnlijk langzaam en neemt eerder de vorm aan van een U dan van een V, zoals beleggers nu verwachten. Als het beleggerssentiment verslechtert, zullen beleggers veilighavenmunten zoals de Amerikaanse dollar kopen en euro's verkopen.

Beleggers zijn nu optimistischer over andere landen

Ten tweede zijn beleggers ook positiever over de vooruitzichten van andere landen. Bijvoorbeeld denken beleggers nu dat de eurozone economie meer herstelt dan zij een paar weken geleden mogelijk hielden. Dit komt door het geloofwaardig plan voor het Europees herstellfonds van de Europese Commissie. Daarnaast hebben de aangekondigde economische steunpakketten in verschillende Europese landen beleggers hoop gegeven dat de economie als een V herstelt. Op dit moment zijn de economische steunpakketten van Europa gezamenlijk groter dan het steunpakket van de VS. Niet te vergeten hebben de acties van de ECB ook bijgedragen aan meer optimisme onder beleggers. Beleggers zijn ook optimistischer over het VK. Dit ondanks het feit dat de brexitonderhandelingen muurvast lijken te zitten. Het VK gaat waarschijnlijk de lockdownmaatregelen verder versoepelen. Beleggers vatten dit positief op, dus steeg het Britse pond.

Monetaire verruiming is nergens zo groot als in de VS

Ten derde wordt de monetaire verruiming van de Fed niet geëvenaard door andere belangrijke centrale banken. Gisteren liet ze haar monetair beleid ongewijzigd. Ze gaf aan door te gaan met het opkoopprogramma in het huidige tempo. Daarnaast blijft de beleidsrente waarschijnlijk op het huidige niveau tot eind 2022. Fed-voorzitter Powell klonk voorzichtig over het herstel. Er was een discussie over sturing van de rentecurve. De Fed is er nog niet uit of dit een geschikte maatregel is voor de VS. Tijdens het vragenuurtje daalde de dollar, maar aan het eind herstelde de dollar weer iets.

Valutaramingen

	11-Jun	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
EUR/USD	1.1381	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.19	1.20
USD/JPY	106.96	104	108	110	112	113	115	116
EUR/JPY	121.73	109	117	123	129	132	137	139
GBP/USD	1.2690	1.18	1.22	1.25	1.28	1.30	1.35	1.38
EUR/GBP	0.8969	0.89	0.89	0.90	0.90	0.90	0.88	0.87
USD/CHF	0.9423	1.00	0.98	0.96	0.96	0.95	0.94	0.95
EUR/CHF	1.0724	1.05	1.06	1.08	1.10	1.11	1.12	1.14
AUD/USD	0.6938	0.58	0.62	0.64	0.65	0.66	0.68	0.70
EUR/AUD	1.6403	1.81	1.74	1.75	1.77	1.77	1.75	1.71
NZD/USD	0.6498	0.56	0.58	0.60	0.63	0.65	0.67	0.70
EUR/NZD	1.7514	1.88	1.86	1.87	1.83	1.80	1.78	1.71
USD/CAD	1.3464	1.42	1.40	1.38	1.36	1.34	1.32	1.3
EUR/CAD	1.5324	1.49	1.51	1.55	1.56	1.57	1.57	1.56
USD/SEK	9.2168	10.57	10.19	9.64	9.13	8.80	8.40	8.17
EUR/SEK	10.4898	11.10	11.00	10.80	10.50	10.30	10.00	9.80
EUR/NOK	10.6775	12.00	11.70	11.50	11.00	10.60	10.40	10.20
USD/NOK	9.3815	11.43	10.83	10.27	9.57	9.06	8.74	8.50
EUR/DKK	7.4547	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	7.07	7.10	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
EUR/PLN	4.4663	4.80	4.80	4.50	4.40	4.35	4.30	4.25
USD/BRL	4.97	5.75	5.60	5.50	5.30	5.00	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Valutaramingen opkomende markten

	11-Jun	Q4 2020	Q4 2021
USD/CNY	7.07	7.20	7.20
EUR/CNY	8.04	8.06	8.64
USD/INR	75.78	77.00	70.00
USD/KRW	1,197	1,300	1,200
USD/SGD	1.39	1.46	1.38
USD/THB	30.92	33.00	32.00
USD/TWD	29.70	31.50	30.00
USD/IDR	14020	15500	14500
USD/RUB	68.98	72.00	70.00
USD/TRY	6.80	6.60	6.00
USD/ZAR	16.71	18.00	17.00
EUR/PLN	4.47	4.50	4.25
EUR/CZK	26.63	27.50	25.50
EUR/HUF	344	360	325
USD/BRL	4.97	5.50	4.50
USD/MXN	22.21	23.00	21.00
USD/CLP	772.30	850	775

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Centrale banken

In %

		11-Jun	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q4 2021
Fed	Fed funds mid point	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
10y	US Treasury yield	0.70	0.50	0.50	0.50	1.00
ECB	Deposit facility	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50
10y	Bund yield	-0.38	-0.70	-0.60	-0.55	-0.50
BoE	Bank rate	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
BoJ	Policy Balance rate	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
SNB	Libor Rate	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75
Norges Bank	Policy rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riksbank	Repo rate	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RBA	Cash rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
RBNZ	Official cash rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoC	O/N rate target	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

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 2020 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").