

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

De dollar is even uit de gratie

- ▶ **Sinds begin april is de Amerikaanse dollar gedaald met zo'n 1,75%**
- ▶ **We denken dat deze daling tijdelijk van aard is**
- ▶ **Maar de positieve trend die daarop volgt zal waarschijnlijk gematigd zijn**

De Amerikaanse dollar is tijdelijk uit de gratie

Sinds begin april is de Amerikaanse dollar gedaald; het staat nu zo'n 1,75% lager. Ook deze week is de dollar gedaald. Er zijn verschillende redenen hiervoor aan te voeren. Om te beginnen is de stijging van de tienjaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties tot stilstand gekomen. De rentes zijn zelfs iets gedaald. Aan het herstel van de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie is op dit moment ook een einde gekomen. Daar komt bij dat het tienjaarsrenteverschil tussen Amerikaanse en Duitse/en Japanse staatsobligaties kleiner is geworden. De rentes op staatsobligaties zijn een belangrijke drijfveer voor de richting van de valutakoersen en de dollar. Daarom is de dollar gedaald. We denken dat aan de daling van de dollar snel een einde komt. Dit is omdat de Amerikaanse economie veel sneller gaat groeien dan de economieën van de eurozone, Japan, het VK en van andere landen. Daar komt bij dat de Amerikaanse rente gecorrigeerd voor inflatie mogelijk weer iets gaat stijgen. Tot slot verwachten wij dat de Fed minder verruimingsgezind zal zijn dan de ECB, Bank of Japan en Zwitserse centrale bank. Daarom denken we dat de dollar weer gaat stijgen.

... maar het zal waarschijnlijk een gematigde stijging zijn

De stijging van de dollar zal een gematigd tempo hebben. Ten eerste is er niet veel opwaarts potentieel wat betreft de Amerikaanse tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie. Deze maatstaf wordt waarschijnlijk voornamelijk bepaald door lagere inflatieverwachtingen en niet door hogere rentes op staatsobligaties. Ten tweede verwachten beleggers al dat de economie in de VS harder gaat groeien dan de economieën van andere landen. De vraag is hoe hard het zal gaan. Het is nu vooral wachten op de Amerikaanse macro-economische cijfers in de komende weken en maanden. Ten derde verwachten beleggers dat de Fed in 2023 de rente zal gaan verhogen. Wij verwachten dat ook. We voorzien een renteverhoging aan het einde van 2023. Maar het is nog ver weg. Aan de andere kant van de oceaan heeft het commentaar van verschillende ECB-beleidmakers voor wat verwarring gezorgd. Enerzijds zeggen die dat de rente op staatsobligaties te hard is gestegen, terwijl ze anderzijds tapering noemen. We denken dat het commentaar van de ECB meer eenduidig en ook meer verruimingsgezind gaat worden. Dit is in onze ogen nog niet verwerkt in de euro. Ten vierde is een aantal beleggers bezorgd over het begrotingstekort en het tekort op de lopende rekening van de VS. Dus er zullen altijd beleggers zijn die hierom de dollar verkopen en dus een stijging van de dollar temperen. Tot slot kijken veel beleggers en marktpartijen de kat uit de boom, waardoor de activiteit laag is. Speculanten hebben ook al een aanzienlijk deel van de euro's die ze hadden, weer verkocht. Onze EUR/USD-raming voor het einde van 2020 staat op 1,15 en voor eind 2022 op 1,10. Op de korte termijn denken we dat de koers onder het psychologische niveau van 1,20 blijft (het kan het niveau wel testen).

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	15-Apr	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1982	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	108.77	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	130.33	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3783	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8694	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9225	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.1054	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7753	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5454	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7174	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6701	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2486	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.4961	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.4565	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1324	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.0321	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.3728	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4371	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.53	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	75.08	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,117.40	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	76.66	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.05	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5535	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.30	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.6533	5.20	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60

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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").