

FX Weekly

Georgette Boele, Nick Kounis

georgette.boele@nl.abnamro.com, nick.kounis@nl.abnamro.com

Een verruimingsgezinde ECB zal de euro drukken

- ▶ **De euro heeft het relatief goed gedaan in de afgelopen weken ...**
- ▶ **... maar we verwachten een lagere euro ten opzichte van de dollar**
- ▶ **Volgende week is er geen FX Weekly**

De euro heeft het relatief goed gedaan in de afgelopen weken ...

Sinds begin april is de euro gestegen ten opzichte van een mandje van valuta's. De euro heeft het vooral goed gedaan ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond. EUR/USD is gestegen van net boven 1,17 tot boven 1,20. EUR/GBP is gestegen van 0,8470 tot 0,8630. Hier zijn verschillende redenen voor aan te voeren. Ten eerste is de Amerikaanse dollar over de gehele linie wat verzwakt en daar heeft ook de euro van geprofiteerd (zie de [FX Weekly van vorige week](#)). De Amerikaanse tienjaarsrentes (nominaal en gecorrigeerd voor inflatie) zijn weer wat gedaald en dat heeft negatief doorgewerkt op de dollar. We denken dat dit voornamelijk gebeurd is omdat de inflatieverwachtingen te hard waren opgelopen en beleggers meer en eerder renteverhogingen van de Fed verwachtten dan de Fed aangaf. Daardoor stegen de rentes niet verder. Daarbij is het tienjaarsrenteverschil tussen Amerikaanse en Duitse/en Japanse staatsobligaties kleiner geworden. Ten tweede was het Britse pond hard gestegen en namen beleggers wat winst. Daar komt bij dat de eurozone meer en sneller gaat vaccineren, waardoor het verschil tussen de VK en de eurozone op dit vlak kleiner wordt. Ten derde hebben hogere rentes op staatsobligaties in de eurozone gezorgd voor een hogere euro. Een aantal ECB-beleidsmakers hebben gesproken over mogelijke *tapering* in de tweede helft van dit jaar.

... maar we verwachten een lagere euro ten opzichte van de dollar

Morgen is de ECB vergadering. Het is onwaarschijnlijk dat de ECB nieuwe maatregelen aankondigt. Maar beleggers willen wel meer duidelijkheid over twee zaken: Ten eerste over de strategie van de ECB om de rentes op staatsobligaties in de hand te houden. Ten tweede over de ECB's visie over de vooruitzichten van de economie. Het commentaar van verschillende ECB-beleidsmakers heeft voor wat verwarring gezorgd. Sommigen zeggen dat de rente op staatsobligaties te hard is gestegen, terwijl anderen het juist over *tapering* hebben. Beleggers houden rekening met een aantal ECB renteverhogingen in de komende jaren. Hierdoor zijn de rentes op staatsobligaties gestegen. We denken dat het commentaar van de ECB uiteindelijk meer verruimingsgezin gaat worden. Wij denken ook dat het aantal renteverhogingen dat nu verwacht wordt niet realistisch is en dat beleggers hun verwachtingen op een gegeven moment gaan aanpassen. Een verruimingsgezinde ECB en het uitprijzen van de ECB renteverhogingen zullen negatief zijn voor de euro. Maar zolang er onduidelijkheid is over de strategie van de ECB zal de euro waarschijnlijk veerkrachtig zijn. We houden nog steeds rekening met een lagere EUR/USD. Ten eerste zal de Amerikaanse economie het dit jaar veel beter doen dan die van de eurozone. Ten tweede zal de Fed minder verruimingsgezin zijn dan de ECB. Ten derde denken we dat beleggers hun verwachtingen omtrent renteverhogingen door de ECB naar beneden zullen bijstellen. Onze EUR/USD-raming voor het einde van 2021 staat op 1,15 en voor eind 2022 op 1,10.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	21-Apr	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2006	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	108.15	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.84	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3931	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8618	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9172	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.1011	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7717	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5557	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7178	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6727	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2594	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.5120	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.4651	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1631	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.0441	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.3660	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4364	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.50	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	75.52	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,118.38	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	76.98	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.19	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5550	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.29	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.5675	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").