

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Weer onder pariteit

- ▶ **EUR/USD zakt weer onder pariteit**
- ▶ **Alle ogen zijn gericht op de toespraak van Fed-voorzitter Powell op vrijdag**

Weer onder pariteit

Aan het begin van deze week daalde EUR/USD opnieuw onder pariteit. Daar zijn verschillende redenen voor. Om te beginnen is de trend in EUR/USD negatief. Omdat het herstel van EUR/USD niet genoeg momentum kreeg om de algemene vooruitzichten te veranderen, hebben beleggers opnieuw EUR/USD verkocht uit angst voor nog lagere koersen. De markt is nog steeds vrij dun vanwege de vakantieperiode, dus bewegingen hebben de neiging groter te zijn als ze zich voordoen. Belangrijker deze week is het Centrale Bank Symposium van de Fed in Jackson Hole. Er zullen toespraken worden gehouden door functionarissen van de centrale banken, waarbij de financiële markten vooral uitkijken naar de toespraak van Fed-voorzitter Powell over de economische vooruitzichten. Deze toespraak is vrijdagmiddag om 16.00 uur CET).

Alle ogen zijn gericht op de toespraak van Fed voorzitter Powell op vrijdag

De financiële markten willen graag weten of de Fed haar agressieve pad van renteverhogingen zal afremmen om de druk van hogere rentetarieven op de Amerikaanse economie te verminderen of dat de agressieve renteverhogingen worden voortgezet om de inflatie onder controle te krijgen. Het laatste zal een negatiever effect hebben op de Amerikaanse economie. Zoals wij in een aantal vorige wekelijkse FX-publicaties hebben aangegeven, heeft de Amerikaanse dollar twee karakters. Dit betekent dat het een cyclische valuta is die reageert op het beleid van de Fed, de renteversillen met andere valuta's en de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie, maar ook de wereldwijde veiligheidsvaluta samen met de Japanse yen. De dollar kan niet beide tegelijk zijn. Sinds eind vorige week zijn beleggers nerveuzer geworden (hogere 1-maands volatiliteit in EUR/USD en hogere volatiliteit op de aandelenmarkten). Dit heeft de dollar gesteund. Als Fed-voorzitter Powell laat weten dat de agressieve renteverhogingen doorgaan, zal de Amerikaanse dollar het waarschijnlijk relatief goed doen. Wij verwachten geen ommezwaai van Powell, en hij is er misschien op gebrand om aan te tonen dat de strijd van de Fed tegen de inflatie nog lang niet voorbij is. Hierbij kan hij verwijzen naar de jaren '70 toen de Fed de rente voortijdig verlaagde en de inflatie vervolgens terugkwam. Wij verwachten nog steeds dat de Fed de rente begin 2023 tot 4% in de bovengrens zal optrekken, met het risico dat een deel van die verkrapping naar voren wordt geschoven. Maar als hij minder agressieve renteverhogingen in het vooruitzicht stelt en het sentiment tot rust komt, zal de dollar waarschijnlijk verzwakken en zal EUR/USD weer boven pariteit stijgen. Alle ogen zijn dus gericht op zijn toespraak van vrijdagmiddag. Ondanks de hogere volatiliteit op korte termijn in EUR/USD in de optiemarkt, lijkt de vraag naar bescherming tegen een lagere EUR/USD te zijn afgenomen in plaats van toegenomen. Dit zou een signaal kunnen zijn dat beleggers denken dat EUR/USD weer boven pariteit kan opveren. Volgens ons zal de EUR/USD de rest van het jaar zwak blijven met onze prognose voor eind 2022 op 1,0. In 2023 verwachten wij dat de verkleining van het renteverhaal tussen de VS en Duitsland de euro zal ondersteunen, met onze prognose voor eind 2023 op 1,10. Zie onze vorige FX Weekly-publicaties voor meer informatie.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	24-Aug	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	0.9919	1.02	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	137.07	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	135.96	135	130	131	132	133	132
GBP/USD	1.1767	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
EUR/GBP	0.8430	0.85	0.85	0.85	0.86	0.86	0.88
USD/CHF	0.9679	0.96	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9601	0.98	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6888	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.4401	1.48	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.6170	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6078	1.67	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3013	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.2908	1.35	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	10.6528	10.20	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	10.5667	10.40	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	9.6335	9.80	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	9.7118	9.61	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4372	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.86	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	6.81	6.89	6.80	6.83	7.04	7.06	7.15
EUR/PLN	4.7679	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.1181	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").