

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist
georgette.boele@nl.abnamro.com

Een zwak begin voor de dollar in 2022

- ▶ **De Amerikaanse dollar heeft een zwakke start in 2022**
- ▶ **Daarnaast is ook de Zwitserse frank lager**
- ▶ **Hogere olieprijsen hebben valuta's van olie-exporterende landen gesteund**

Een zwak begin voor de dollar in 2022

De Amerikaanse dollar is dit jaar zwak begonnen. Dit ondanks de hogere rente op Amerikaanse staatsobligaties, de stijging van de rente gecorrigeerd voor inflatie en het grotere renteververschil tussen de VS en andere landen, waaronder de eurozone en Japan. Waarom is de dollar dan gedaald? Om te beginnen komt de eerste renteverhoging van de Amerikaanse centrale bank, de Fed, steeds dichterbij. We verwachten nu dat al in maart de rente omhoog gaat. Dit is drie maanden eerder dan we oorspronkelijk dachten. We verwachten dat de Fed ook vier keer de rente met een kwartje verhoogt. Financiële markten houden nu ook rekening met dit scenario. Dus ons scenario is bijna volledig verdisconteerd in de markt. Nu de eerste renteverhoging zo dichtbij komt, worden beleggers ook wat nerveuzer. Tot nu hebben de hogere rente op Amerikaanse staatspapier en een hogere verwachte beleidsrente de dollar gesteund. Maar doordat beleggers wat nerveuzer zijn, hebben ze minder behoefte aan dollars kopen. Ze nemen zelfs winst op de dollars die ze eerder hebben gekocht. Deze posities zijn niet extreem omvangrijk, dus de winstnemingen zullen waarschijnlijk tijdelijk van aard zijn. Daarnaast verwachten we dat het verschil in beleid tussen de Fed en de ECB de dollar opnieuw gaat steunen. Daarnaast denken wij dat de Fed het monetair beleid verder zal verkrappen dan waar op de financiële markten nu vanuit wordt gegaan.

De Zwitserse frank is ook lager

Aan de opmars van de Zwitserse frank lijkt voorlopig een einde te zijn gekomen. Na een positief jaar in 2021 is de frank dit jaar gedaald. De frank deed het vorig jaar goed, omdat beleggers de munt kochten door de toegenomen onzekerheid in de opkomende markten waaronder Turkije. Nu is de onzekerheid daar wat gedaald en doen de munten van de opkomende markten het beter. Dus er is minder behoefte om de frank te kopen als veilige havenmunt. Daarnaast waren beleggers de Zwitserse centrale bank aan het testen tot hoever de frank kon stijgen. Het lijkt erop dat het nu doordringt dat een sterkere frank niet wenselijk wordt gevonden. Het zou ons niet verbazen als de centrale bank ook aanzienlijk in de valutamarkt geïntervenieerd heeft in december. Maar de toegenomen onzekerheid in Kazachstan en Oekraïne en de spanningen rondom Rusland zouden wel weer tot vraag naar de frank kunnen leiden.

Hogere olieprijsen zorgen voor hogere valuta's van olie-exporterende landen

De hogere olieprijs werkte positief door op de Canadese dollar en de Noorse kroon. De kroon heeft het tot nu het beste gedaan in 2022 onder de belangrijkste valuta's. De Canadese dollar heeft het ook goed gedaan. De Noorse centrale bank was ook snel met het verhogen van de rente vorig jaar en de Canadese centrale bank verhoogt waarschijnlijk in de komende maanden de

rente. Dus hogere olieprijsen en de verwachting van hogere beleidsrentes steunen de kroon en de Canadese dollar. We verwachten een verdere stijging in de kroon en in de Canadese dollar dit jaar.

ABN AMRO-valutaramingen

	13-Jan	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.1462	1.09	1.07	1.06	1.05	1.03	1.02	1.01	1.00
USD/JPY	114.47	120	122	123	124	126	128	129	130
EUR/JPY	131.20	131	131	130	130	130	131	130	130
GBP/USD	1.3741	1.36	1.35	1.34	1.33	1.32	1.31	1.30	1.30
EUR/GBP	0.8341	0.80	0.79	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
USD/CHF	0.9120	0.98	1.01	1.04	1.05	1.08	1.09	1.11	1.12
EUR/CHF	1.0453	1.07	1.08	1.10	1.10	1.11	1.11	1.12	1.12
AUD/USD	0.7303	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66	0.65	0.65
EUR/AUD	1.5695	1.56	1.55	1.56	1.54	1.54	1.55	1.55	1.54
NZD/USD	0.6875	0.71	0.72	0.73	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75
EUR/NZD	1.6672	1.54	1.49	1.45	1.42	1.39	1.36	1.35	1.33
USD/CAD	1.2480	1.23	1.22	1.21	1.20	1.20	1.19	1.18	1.18
EUR/CAD	1.4305	1.34	1.31	1.28	1.26	1.24	1.21	1.19	1.18
USD/SEK	8.9357	9.08	9.16	9.15	9.14	9.22	9.22	9.21	9.20
EUR/SEK	10.2418	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
EUR/NOK	9.9314	9.50	9.40	9.30	9.20	9.10	9.00	8.90	8.80
USD/NOK	8.6648	8.72	8.79	8.77	8.76	8.83	8.82	8.81	8.80
EUR/DKK	7.4407	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.36	6.30	6.30	6.20	6.20	6.20	6.15	6.15	6.15
EUR/CNY	7.29	6.87	6.74	6.57	6.51	6.39	6.27	6.21	6.15
EUR/PLN	4.5278	4.45	4.40	4.35	4.30	4.30	4.25	4.20	4.20
USD/BRL	5.5204	5.50	5.50	5.50	5.50	5.40	5.30	5.20	5.00

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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").