

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Tijd voor een countertrendbeweging?

- ▶ **De vooruitzichten van minder agressieve renteverhogingen door de Fed drukt de dollar**
- ▶ **Sterling volatiel na het rentebesluit van de Bank of England**
- ▶ **ECB verhoogt de rente met 50bp en kondigt nog een verhoging met 50bp aan in maart**

De vooruitzichten van minder agressieve renteverhogingen door de Fed drukt de dollar

De Amerikaanse dollar deed het opnieuw niet goed deze week. De dollar presteerde minder goed dan de meeste belangrijke valuta's. De zwakte kwam vooral na de FOMC-vergadering. De Fed verhoogde de rente zoals verwacht met 25 basispunten, maar voorzitter Powell klonk minder verkrappingsgezind dan verwacht. Daardoor daalde de dollar en steeg EUR/USD tot boven het psychologische niveau van 1,10. Wij verwachten dat de rally van EUR/USD dit jaar en volgend jaar zal aanhouden, vooral wegens het kleiner wordende renteverschuif tussen de VS en de eurozone en de meer renteverlagingen die wij voor de Fed verwachten dan voor de ECB. Ons koersdoel voor eind 2023 is 1,12.

Sterling volatiel na het rentebesluit van de Bank of England

De Bank of England verhoogde de beleidsrente met 50 basispunten tot 4%. Dit was door de financiële markten ingeprijsd. De stemming was echter 7-2; 7 voor een renteverhoging van 50 basispunten en 2 voor het ongewijzigd laten van de beleidsrente. De centrale bank zei ook dat indien de inflatie hardnekkiger zou blijken dan zij momenteel verwacht, een verdere meer renteverhogingen nodig zijn. Over het geheel genomen was de mededeling van de Bank of England gemengd. De eerste reactie van de markt was een sterker pond. Maar de Bank of England liet ook weten dat zij verwacht dat de inflatie in 2024 onder de 2% zal dalen. Later tijdens de persconferentie viel het Britse pond terug naar het niveau van voor het besluit. GBP/USD heeft moeite om boven 1,24 te komen en te blijven. Het hoogste punt ligt dicht bij 1,2450, onder het psychologische niveau van 1,25. Er zijn tekenen dat de opwaartse trend in GBP/USD aan momentum verliest. We zouden dus een periode van tijdelijke zwakte van GBP/USD tegemoet kunnen zien. Dat gezegd zijnde, zolang de koers boven het tweehonderdduizend voortschrijdend gemiddelde ligt (momenteel op 1,1955), blijft de langetermijntrend positief.

ECB verhoogt met 50 bp en kondigt nog een verhoging met 50 bp aan in maart

De ECB verhoogde haar beleidstarieven met 50 basispunten, zoals algemeen werd verwacht. Zij kondigde voor de vergadering van maart nog een renteverhoging van 50 basispunten aan. Vervolgens zullen "toekomstige beleidsbeslissingen afhankelijk blijven van inkomende gegevens en per vergadering worden genomen". De markt verwacht een piek in de depositorente van ongeveer 3,25%. Wij blijven van mening dat de depositorente een piek van 3% zal bereiken, wat impliceert dat de renteverhoging van 50 basispunten in maart de laatste zal zijn en dat de rente daarna nog enige tijd gelijk blijft. De euro vertoonde volatiliteit na het rentebesluit. EUR/USD bewoog tijdelijk boven 1,10 om er daarna weer onder te zakken. Nu de Fed-, ECB- en BoE-vergaderingen achter de rug zijn, kunnen beleggers wat winst nemen op euro's en Britse ponden die ze al gekocht hadden en dollars die ze verkocht hadden. Aangezien de opwaartse trend vrij steil is geweest, zou er een golf van

winstnemingen kunnen komen. Zolang EUR/USD boven het tweehonderdddaags voortschrijdend gemiddelde blijft (momenteel op 1,0310), blijft de opwaartse trend van kracht.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	03-Feb	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0917	1.07	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	128.64	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	140.44	141	141	143	143	144	144	144	144
GBP/USD	1.2230	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8927	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9138	0.93	0.94	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	0.9976	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.7057	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5471	1.62	1.71	1.69	1.65	1.64	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6467	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.6882	1.70	1.71	1.75	1.72	1.71	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3355	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4580	1.46	1.49	1.49	1.46	1.46	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.3698	10.28	10.19	9.82	9.46	9.20	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.3208	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	10.9739	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.0520	10.05	9.95	9.55	8.93	8.67	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4441	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.74	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.36	7.28	7.34	7.37	7.50	7.46	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6876	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.0437	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	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 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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").