

FX Weekly

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

Voorlopig geen sterke stijging van de Amerikaanse dollar

- ▶ **Voorlopig geen sterke stijging van de Amerikaanse dollar**
- ▶ **Verwachtingen over een hogere rente in Nieuw-Zeeland steunen de munt**
- ▶ **In Australia begint de centrale bank in September met *taperen***

Voorlopig geen sterke stijging van de Amerikaanse dollar

Op 21 juli noteerde de dollarindex zijn hoogste punt van de afgelopen maanden. Maar de koers lag net onder het hoogste niveau van eind maart. Sindsdien is de Amerikaanse dollar gedaald, zij het in een gematigd tempo. Er zijn twee redenen hiervoor aan te voeren die nauw met elkaar verbonden zijn. Ten eerste zijn beleggers nerveus over de snelle verspreiding van de Covid-delta-variant. Ze denken dat het negatief kan doorwerken op de mondiale economie en mogelijk ook op het beleid van centrale banken. Ten tweede hebben beleggers hun verwachtingen omtrent de economie in de VS en het monetair beleid van de Fed bijgesteld. Een paar weken geleden dachten beleggers nog dat er een aanzienlijke kans was dat de Fed de rente eind 2022 zou verhogen. Inmiddels is deze kans een stuk lager. In lijn hiermee daalde de rente op tienjaars Amerikaans staatspapier. De rentedaling werkte negatief door op de Amerikaanse dollar. Maar gisteren zei de Fed vice-chair Clarida dat de rente mogelijk begin 2023 omhoog kan. Het vooruitzicht van renteverhogingen in 2023 gaf weer steun aan de dollar. Deze week zijn er belangrijke cijfers over de Amerikaanse economie gepubliceerd. Een aantal was beter dan verwacht en een aantal zwakker. Morgen komt het banenrapport uit. Het is onwaarschijnlijk dat dit rapport zorgt voor een duidelijke richting in de koers van de dollar. Tot begin september is er een vakantieperiode, ook op de valutamarkten. In de regel zijn er dan minder marktpartijen aanwezig en is er meer activiteit van minder ervaren partijen. Zodoende kunnen de koersen van munten anders bewegen dan normaal.

Verwachtingen of een hogere rente in Nieuw-Zeeland steunen de munt

Deze week was het banenrapport in Nieuw-Zeeland beter dan verwacht. Als gevolg hiervan steeg de rente op Nieuw-Zeelandse staatspapier. Beleggers verwachten nu dat de centrale bank deze maand op 18 augustus al de rente gaat verhogen. Dit is veel sneller dan wat beleggers een paar weken geleden verwachtten. Ze houden nu rekening met bijna drie renteverhogingen van 25 basispunten dit jaar. Mocht dit ook plaatsvinden, dan is de centrale bank van Nieuw-Zeeland verkrappingsgezinder dan de Noorse centrale bank en de andere belangrijke centrale banken. Dit vooruitzicht pakt positief uit voor de munt. We denken ook dat de Nieuw-Zeelandse dollar het goed blijft doen in de komende maanden.

De Australische centrale bank gaat het opkoopprogramma in September afbouwen

De Australische centrale bank liet de beleidsrente ongewijzigd deze week. Ook liet ze na het rentedoel (yield target) op driejaars staatspapier te wijzigen. Wel kondigde ze aan dat ze begin september het opkoopprogramma aanpast. Ze gaat dan wekelijks minder staatspapier kopen. Nu kopen ze AUD 5 miljard per week en vanaf begin september wordt dat AUD 4 miljard per week.

tot minstens half november. Ook gaf ze aan dat de beleidsrente waarschijnlijk niet vóór 2024 zal worden verhoogd. De centrale bank blijft dus minder verkrappingsgezinnd dan de centrale bank van Nieuw-Zeeland. Daarom denken we dat de Australische dollar gaat dalen ten opzichte van de Nieuw-Zeelandse dollar.

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	05-Aug	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1837	1.19	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15
USD/JPY	109.61	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.74	130	130	132	133	133	136
GBP/USD	1.3913	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
EUR/GBP	0.8508	0.85	0.84	0.84	0.83	0.82	0.82
USD/CHF	0.9060	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	0.99
EUR/CHF	1.0724	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7401	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5994	1.59	1.59	1.58	1.59	1.60	1.60
NZD/USD	0.7061	0.72	0.73	0.73	0.74	0.74	0.75
EUR/NZD	1.6762	1.65	1.62	1.60	1.57	1.55	1.53
USD/CAD	1.2529	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4831	1.42	1.39	1.38	1.36	1.35	1.33
USD/SEK	8.6051	8.32	8.31	8.29	8.28	8.26	8.26
EUR/SEK	10.1856	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.4656	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.8417	8.32	8.22	8.12	8.10	8.09	8.00
EUR/DKK	7.4365	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.46	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.5520	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/BRL	5.1694	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").