

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

De Amerikaanse dollar staat nog onder druk

- ▶ **De Amerikaanse dollar is opnieuw gedaald**
- ▶ **Maar we verwachten nog steeds een gematigde stijging later in het jaar**
- ▶ **Nieuwe ramingen voor de Canadese dollar**

De Amerikaanse dollar is opnieuw gedaald

Sinds begin april van dit jaar is de Amerikaanse dollar gedaald. Deze staat nu ongeveer 4% lager tegen een mandje van valuta's dan begin april. Hiervoor zijn verschillende redenen aan te voeren. Ten eerste omdat beter dan verwachte Amerikaanse macro-economische cijfers in april niet tot een stijging leidden van de tienjaarsrente op Amerikaanse staatsobligaties. De tienjaarsrente daalde zelfs iets, wat negatief doorwerkte op de Amerikaanse dollar. Ten tweede waren de Amerikaanse macro-economische cijfers in mei zwakker dan verwacht, zoals de inkoopmanagersindex, het banenrapport en de detailhandelsverkoop. Beleggers hielden rekening met opnieuw sterke cijfers zoals in april. Omdat de cijfers tegenvielen daalde de Amerikaanse dollar. Tot slot waren de consumentenprijsinflatiecijfers aanzienlijk hoger dan verwacht. Hierdoor gingen beleggers nog meer rekening houden met een in de toekomst hogere inflatie. Als gevolg hiervan daalde de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie en daalde de Amerikaanse dollar opnieuw. Op de korte termijn is het beleggerssentiment negatief voor de dollar.

We verwachten nog steeds een gematigd hogere dollar later in het jaar

Het is te verwachten dat het herstel na een pandemie zoals vorig jaar de nodige beweeglijkheid laat zien in de macro-economische data. En dit is wat we tot nu toe hebben gezien. De zwakkere Amerikaanse detailhandelsverkoop gepubliceerd in mei waren gedeeltelijk een terugslag van de sterke verkoop gepubliceerd in april. De hoge consumentenprijsinflatie die eerder deze maand gepubliceerd werd, is uitzonderlijk. We verwachten dat deze trend niet door zal gaan en dat de macro-economische cijfers voorlopig sterk blijven schommelen. Verder denken wij dat de Amerikaanse economie het beter blijft doen dan die van de eurozone en dat de inflatiestijging tijdelijk van aard is. Als gevolg hiervan zal de tienjaarsrente gecorrigeerd voor inflatie weer iets stijgen. Dit is in lijn met onze visie voor een gematigde stijging van de dollar. Daarnaast verwachten we dat beleggers hun verwachtingen over de toekomstige renteverhogingen van de ECB naar beneden zullen bijstellen. Deze factoren samen zouden moeten zorgen voor een lagere EUR/USD. Onze raming voor eind 2021 staat op 1,15 en eind 2022 op 1,10.

Nieuwe ramingen voor de Canadese dollar

De Canadese dollar heeft het dit jaar goed gedaan. Deze is met 5,4% gestegen ten opzichte van de Amerikaanse dollar en met 5,7% ten opzichte van de euro. De Canadese economie heeft een sterk herstel laten zien, de olieprijs is gestegen (een belangrijk exportproduct voor Canada) en de centrale bank lijkt eerder dan verwacht de rente te gaan verhogen. Deze factoren

hebben gezorgd voor een hogere Canadese dollar. De centrale bank heeft aangegeven dat zij de rente ongewijzigd laat tot de economie volledig is hersteld en het inflatiedoel van 2% duurzaam is bereikt. Gebaseerd op de eigen ramingen van de centrale bank zou dit inhouden dat de centrale bank in de tweede helft van 2022 over kan gaan tot het verhogen van de beleidsrente. Dit is sneller dan in onze eerdere ramingen, sneller dan de Fed en veel sneller dan de ECB. Daarom hebben we onze ramingen voor de Canadese dollar naar boven bijgesteld. Onze nieuwe raming voor eind 2021 voor USD/CAD is nu 1,18 (dit was 1,30)

Valutaramingen

Veranderingen rood/dikgedrukt

	19-May	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2215	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	109.15	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	133.33	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.4170	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8621	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9007	0.92	0.95	0.97	0.99	1.01	1.02	1.04
EUR/CHF	1.1002	1.10	1.11	1.12	1.12	1.13	1.13	1.14
AUD/USD	0.7748	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5766	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7195	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6978	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2082	1.20	1.19	1.18	1.18	1.17	1.17	1.16
EUR/CAD	1.4759	1.43	1.39	1.36	1.33	1.31	1.30	1.28
USD/SEK	8.3211	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1644	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.1107	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.2770	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4359	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.44	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	73.17	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,125.25	1,100	1,100	1,075	1,075	1,050	1,050	1,025
USD/RUB	73.68	75.00	74.50	74.00	73.50	73.00	72.50	72.00
USD/TRY	8.41	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5275	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	14.04	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80	14.80
USD/BRL	5.2613	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 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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").