

FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

Langetermijnrentes domineren de valutamarkt

- ▶ **EUR/USD heeft het steunniveau van 1,1950-1,2000 getest, maar niet doorbroken**
- ▶ **We verwachten dat EUR/USD uiteindelijk onder dit niveau gaat dalen**
- ▶ **Veiligehavenvaluta's liggen onder druk; de Amerikaanse dollar is een uitzondering**
- ▶ **We denken dat het Britse pond verder kan dalen**

Langetermijnrentes domineren de valutamarkt

De rentes op staatsobligaties zijn hard gestegen. Beleggers en centrale banken hebben hierop gereageerd. Sommige centrale banken hebben geprobeerd de stijging te kalmeren. De ECB houdt de rentes op staatsobligaties nauw in de gaten. De ECB kan twee dingen doen om een verdere stijging tegen te gaan. Ten eerste kan de ECB haar noodaankoopprogramma (*PEPP*) opschalen. Ten tweede kan de ECB haar communicatie omtrent het toekomstige rentebeleid (*forward guidance*) aanpassen. Aan de andere kant van de oceaan klonk Fed-voorzitter Powell vorige week verruimingsgezind. Dit had een tijdelijk effect op de financiële markten. Maar de Fed is vooralsnog redelijk relaxed over de stijging van rentes op staatsobligaties. Daarnaast gaf de centrale bank van Australië aan meer activa te gaan opkopen na de stijging van de rente op Australische staatsobligaties. Tot slot was de centrale bank van Nieuw-Zeeland verruimingsgezind. De bank zei dat de beleidsrente verlaagd kan worden en dat het opkopen van staatsobligaties opgevoerd kan worden, mocht dit nodig zijn.

Veiligehavenvaluta's liggen onder druk, met uitzondering van de Amerikaanse dollar

Door de stijging in de langetermijnrentes zijn beleggers wat risico-averser geworden. Maar dit heeft niet geleid tot meer vraag naar veiligehavenvaluta's zoals de Japanse yen en de Zwitserse frank. Dit komt doordat het renteverskil op dit moment meer invloed heeft op deze valuta's. De hogere rente op de Amerikaanse staatsobligaties en de hogere Amerikaanse rente gecorrigeerd voor inflatie hebben gezorgd voor een stijging van de Amerikaanse dollar. Een voorwaarde was wel dat de rente harder steeg in de VS dan in de andere landen. Het valutapaar USD/JPY volgt nauwgezet het verschil in rente gecorrigeerd voor inflatie in de VS en Japan. Het valutapaar EUR/CHF is gestegen omdat de langetermijnrente in de eurozone harder is gestegen dan in Zwitserland.

EUR/USD heeft steunniveau 1.1950-1.2000 getest

EUR/USD heeft opnieuw het steunniveau van 1.1950-1.2000 getest. EUR/USD is er niet onder gegaan dus het niveau blijft vooralsnog als steunniveau liggen. We denken dat EUR/USD uiteindelijk wel onder dit niveau gaat dalen. Dit kan in de komende weken/maanden het geval zijn. De ECB zit niet te wachten op hogere rentes op staatsobligaties. De Fed lijkt hier meer relaxed mee om te gaan. We blijven van mening dat de Fed in de komende jaren minder verruimingsgezind zal zijn dan de ECB. Dit is een belangrijke reden waarom we denken dat de Amerikaanse dollar gaat stijgen ten opzichte van de euro dit jaar en volgend jaar.

Het Britse pond kan verder dalen

GBP/USD liet een aanzienlijke stijging zien in de afgelopen week. Het psychologische niveau van 1,40 is doorbroken en de koers steeg zelfs naar 1,4237. Daarna won de dollar weer iets terug op het pond. Hogere Amerikaanse langetermijnrentes speelden hierbij een rol. Maar ook de verwachting dat het afbouwen van *lockdown*-maatregelen in het VK langer zal duren dan men eerder had aangenomen. We denken dat het pond verder kan dalen. De vaccinatievoorsprong van het VK gaat afnemen, de *Bank of England* kan haar monetair beleid nog verder verruimen en de economie staat er niet goed voor na brexit en de pandemie.

Valutaramingen

	04-Mar	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.2035	1.20	1.19	1.17	1.15	1.13	1.12	1.11	1.10
USD/JPY	107.28	107	108	109	110	113	115	116	118
EUR/JPY	129.12	128	129	128	127	128	129	129	130
GBP/USD	1.3931	1.36	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.29	1.28
EUR/GBP	0.8639	0.88	0.88	0.87	0.87	0.86	0.86	0.86	0.86
USD/CHF	0.9231	0.90	0.91	0.93	0.95	0.97	0.98	1.00	1.02
EUR/CHF	1.1109	1.08	1.08	1.09	1.09	1.10	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.7788	0.76	0.75	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72
EUR/AUD	1.5453	1.58	1.59	1.56	1.55	1.53	1.53	1.54	1.53
NZD/USD	0.7253	0.71	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.66
EUR/NZD	1.6594	1.69	1.70	1.67	1.67	1.66	1.65	1.66	1.67
USD/CAD	1.2657	1.28	1.29	1.30	1.30	1.31	1.31	1.32	1.32
EUR/CAD	1.5232	1.54	1.54	1.52	1.50	1.48	1.47	1.47	1.45
USD/SEK	8.4469	8.42	8.40	8.46	8.52	8.58	8.57	8.56	8.64
EUR/SEK	10.1660	10.10	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60	9.50	9.50
EUR/NOK	10.2549	10.30	10.10	9.90	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	8.5211	8.58	8.49	8.46	8.43	8.41	8.39	8.38	8.36
EUR/DKK	7.4360	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.47	6.50	6.40	6.40	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
USD/INR	72.84	72.60	72.40	72.20	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/KRW	1,125.20	1,125.00	1,100.00	1,100.00	1,075.00	1,075.00	1,050.00	1,050.00	1,025.00
USD/RUB	73.90	73.50	73.00	72.50	72.00	71.50	71.00	70.50	70.00
USD/TRY	7.49	7.40	7.30	7.20	7.00	6.90	6.80	6.60	6.50
EUR/PLN	4.5534	4.55	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30	4.25	4.20
USD/ZAR	15.10	15.00	14.80	14.60	14.50	14.40	14.30	14.20	14.00
USD/BRL	5.6232	5.40	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").