

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Verlaging koersdoel EUR/USD eind 2023 en verhoging eind 2024

- ▶ **We verlagen ons koersdoel voor EUR/USD van 1,08 naar 1,05 voor eind 2023...**
- ▶ **...met volatiliteit en opwaartse risico's**
- ▶ **We verhogen ons koersdoel voor eind 2024 van 1,05 naar 1,10...**
- ▶ **...vanwege een langere versoepelingscyclus door de Fed dan de ECB**

EUR/USD zakt onder 1.05

Sinds vorige week is de koers van EUR/USD onder druk gebleven. De koers daalde onder het niveau van 1.05 en bereikte een dieptepunt op 1.0448. Het stijgende tienjaars renteververschil tussen de VS en Duitsland was een belangrijke factor voor een lagere EUR/USD, evenals een verslechtering van de technische trend. Er zijn echter ook andere factoren om in gedachten te houden. Sommige daarvan zijn positief en andere zijn negatief. We beginnen met de positieve factoren voor EUR/USD. Ten eerste suggereert het verschil in tienjaars reële rente tussen de VS en Duitsland dat EUR/USD hoger zou moeten zijn, waarbij 1.07-1.08 meer consistent is met het huidige verschil. Ten tweede zouden de Fed en de ECB de bewegingen op de obligatiemarkten niet op prijs kunnen stellen als de rente veel verder stijgt, en misschien willen ze hier iets aan doen. Aangezien de stijging van de nominale rente groter was voor de VS dan voor Duitsland, zou een gedeeltelijke ommekeer negatief kunnen zijn voor de dollar en positief voor de euro. Ten derde heeft de politieke onzekerheid in de VS nog niet negatief doorgewerkt op de dollar, maar dit kan in de toekomst wel gebeuren. Ten vierde is er, ondanks dat de volatiliteit op de optiemarkt voor EUR/USD toeneemt, geen sterke vraag naar bescherming tegen de neerwaartse beweging in EUR/USD. Dit geeft aan dat de markt momenteel niet erg nerveus is over een mogelijk lagere koers in EUR/USD. Tot slot zal de markt de tolerantie van de Japanse autoriteiten voor de zwakte van de yen blijven testen. Op een bepaald moment zullen ze ingrijpen en zou de yen aanzienlijk meer kunnen herstellen ten opzichte van de dollar dan ten opzichte van de euro. Dit zorgt voor een opwaarts momentum in EUR/USD.

Maar er zijn ook negatieve factoren. Ten eerste blijft het technische trend nog steeds wijzen op een lagere EUR/USD zolang deze onder 1,0825 staat. Ten tweede kunnen sommige beleggers nerveus zijn over de vooruitzichten van de euro, ook hebben ze al wat eerder gekochte euro's van de hand gedaan. Zij zouden door kunnen gaan met het liquideren van hun posities, waardoor EUR/USD naar 1,0410 of zelfs naar 1,0250 zou kunnen dalen. Ten derde, als de politieke situatie in de VS zou leiden tot een algemene 'risk off'-omgeving op de financiële markten, zouden beleggers de dollar kunnen kopen als veilighavenmunt en de koers van EUR/USD tijdelijk richting pariteit kunnen dalen.

Verlaging van koersdoel EUR/USD eind 2023 en verhoging richting eind 2024

Als we alles bij elkaar nemen, denken we dat de neerwaartse beweging in EUR/USD beperkt is vanaf de huidige niveaus met risico's op volatiliteit en een beweging hoger. We hebben onze prognose voor EUR/USD voor het einde van het jaar verlaagd van 1,08 naar 1,05. Voor volgend jaar verwachten we dezelfde mate van versoepeling door de Fed en de ECB en we zijn voor zowel de Fed als de ECB agressiever dan de marktverwachtingen. Maar het verschil is nu ongeveer gelijk. Dus als onze beide

visies uitkomen, zou EUR/USD op de huidige niveaus moeten blijven. Maar in 2024 begint de markt te anticiperen op de vooruitzichten voor de ECB en de Fed in 2025. Wij denken dat de ECB in 2024 klaar is met versoepelen, maar dat de Fed in 2025 zal blijven versoepelen. Daarom zien we in 2024 wat opwaarts momentum in EUR/USD. Dit is een verandering in onze visie. Onze nieuwe koersdoel voor eind 2024 is 1,10 en dit was 1,05.

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 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").