

# FX Weekly

Georgette Boele

georgette.boele@nl.abnamro.com

## Dynamiek rondom de dollar is veranderd

- ▶ **Dynamiek rondom de dollar is veranderd**
- ▶ **Het Britse pond zit nog in de lift**
- ▶ **Optimistisch over de vooruitzichten voor de Zweedse kroon**

### Dynamiek rondom de dollar is veranderd

De drijvende factoren van de Amerikaanse dollar zijn veranderd. Vorig jaar daalde de dollar omdat er weinig vraag was naar veiligheidsmunten en omdat beleggers bezorgd waren over het groter wordende begrotingstekort, de zwakke economie en een verruimingsgezinde Fed. Dus beleggers meden de dollar toen ze optimistisch waren. Zo begon 2021 ook. De drijvende factoren van de dollar veranderden echter. Beleggers kregen weer meer interesse in de dollar, omdat de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie verbeterden. Daarnaast blijft de Fed mogelijk minder lang verruimingsgezind dan eerder werd aangenomen. Kortom een goede reden om de dollar weer eens te kopen. As gevolg hiervan steeg de dollar, ook ten opzichte van de euro. EUR/USD daalde onder het niveau van 1,20. Maar de daling stopte rond het niveau van 1,1950, wat ook een belangrijk steunniveau was. Sindsdien is de dollar licht gedaald. We denken dat dit tijdelijk van aard is. De dollar gaat mogelijk snel weer stijgen.

### Het Britse pond zit nog in de lift

Het Britse pond is wederom gestegen. Ten opzichte van de dollar staat de koers rond 1,3850. De kans bestaat dat het psychologische niveau van 1,40 gehaald gaat worden. Waarom doet het pond het zo goed? Het VK heeft een ruime voorsprong in het vaccineren van de bevolking ten opzichte van de VS en de eurozone. Hierdoor denken beleggers dat de lockdownmaatregelen eerder teruggedraaid zullen worden en dat de economie sneller kan herstellen. Wij zijn niet zo optimistisch gesteld over de economie. De centrale bank kan haar monetair beleid nog verder verruimen. We denken dat de VS en de eurozone het tempo van vaccineren gaan opschroeven. Dus dan wordt de achterstand op het VK kleiner. Hierdoor kunnen beleggers minder optimistisch worden over de vooruitzichten van het pond. Het Britse pond is vooral duur ten opzichte van de dollar.

### Optimistisch over de vooruitzichten van de Zweedse kroon

De Zweedse centrale bank liet woensdag haar beleidsrente ongewijzigd op 0%. Ze gaf aan door te gaan met haar opkoopprogramma. Ze gaf ook aan dat de beleidsrente de komende jaren niet gaat stijgen. In de vooruitzichten van de centrale bank staat de beleidsrente tot het eerste kwartaal van 2024 op 0%. We denken dat de centrale bank waarschijnlijk pas klaar is voor een renteverhoging op het moment dat de ECB hier klaar voor is. Kortom dat duurt nog een lange tijd. Toch blijven we optimistisch over de vooruitzichten van de Zweedse kroon. De Zweedse kroon doet het goed als beleggers optimistisch zijn en als de mondiale handel en groei verbeteren. Dit is wat we verwachten voor 2021. Daar komt bij dat ook de Zweedse kroon een

sterke basis heeft. De Zweedse economie zal het hoogstwaarschijnlijk beter doen dan de economie van de eurozone. Daarnaast heeft Zweden een overschot op de betalingsbalans en een relatief klein begrotingstekort. Tot slot is de Zweedse kroon de meest ondergewaardeerde valuta van de belangrijkste valuta's.

### FX forecasts

|         | 11-Feb  | Q1 2021 | Q2 2021 | Q3 2021 | Q4 2021 | Q1 2022 | Q2 2022 | Q3 2022 | Q4 2022 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1.2129  | 1.20    | 1.19    | 1.17    | 1.15    | 1.13    | 1.12    | 1.11    | 1.10    |
| USD/JPY | 104.72  | 107     | 108     | 109     | 110     | 113     | 115     | 116     | 118     |
| EUR/JPY | 127.02  | 128     | 129     | 128     | 127     | 128     | 129     | 129     | 130     |
| GBP/USD | 1.3827  | 1.36    | 1.35    | 1.34    | 1.32    | 1.31    | 1.30    | 1.29    | 1.28    |
| EUR/GBP | 0.8772  | 0.88    | 0.88    | 0.87    | 0.87    | 0.86    | 0.86    | 0.86    | 0.86    |
| USD/CHF | 0.8902  | 0.90    | 0.91    | 0.93    | 0.95    | 0.97    | 0.98    | 1.00    | 1.02    |
| EUR/CHF | 1.0797  | 1.08    | 1.08    | 1.09    | 1.09    | 1.10    | 1.10    | 1.11    | 1.12    |
| AUD/USD | 0.7744  | 0.76    | 0.75    | 0.75    | 0.74    | 0.74    | 0.73    | 0.72    | 0.72    |
| EUR/AUD | 1.5664  | 1.58    | 1.59    | 1.56    | 1.55    | 1.53    | 1.53    | 1.54    | 1.53    |
| NZD/USD | 0.7228  | 0.71    | 0.70    | 0.70    | 0.69    | 0.68    | 0.68    | 0.67    | 0.66    |
| EUR/NZD | 1.6782  | 1.69    | 1.70    | 1.67    | 1.67    | 1.66    | 1.65    | 1.66    | 1.67    |
| USD/CAD | 1.2677  | 1.28    | 1.29    | 1.30    | 1.30    | 1.31    | 1.31    | 1.32    | 1.32    |
| EUR/CAD | 1.5377  | 1.54    | 1.54    | 1.52    | 1.50    | 1.48    | 1.47    | 1.47    | 1.45    |
| USD/SEK | 8.3116  | 8.42    | 8.40    | 8.46    | 8.52    | 8.58    | 8.57    | 8.56    | 8.64    |
| EUR/SEK | 10.0814 | 10.10   | 10.00   | 9.90    | 9.80    | 9.70    | 9.60    | 9.50    | 9.50    |
| EUR/NOK | 10.2639 | 10.30   | 10.10   | 9.90    | 9.70    | 9.50    | 9.40    | 9.30    | 9.20    |
| USD/NOK | 8.4620  | 8.58    | 8.49    | 8.46    | 8.43    | 8.41    | 8.39    | 8.38    | 8.36    |
| EUR/DKK | 7.4382  | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    | 7.46    |
| USD/CNY | 6.46    | 6.50    | 6.40    | 6.40    | 6.40    | 6.30    | 6.30    | 6.20    | 6.20    |
| EUR/PLN | 4.5045  | 4.55    | 4.50    | 4.45    | 4.40    | 4.35    | 4.30    | 4.25    | 4.20    |
| USD/BRL | 5.38    | 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 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").