

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Herstelgolf van de Amerikaanse dollar loopt op zijn einde

- ▶ **In februari herstelde de Amerikaanse dollar met 2,7%.**
- ▶ **Maar het herstel loopt op zijn einde en het is weer tijd voor een zwakkere dollar.**
- ▶ **Het Britse pond is zeer veerkrachtig geweest ten opzichte van de Amerikaanse dollar.**
- ▶ **Wij verwachten dit jaar meer opwaarts potentieel.**

De herstelgolf van de Amerikaanse dollar loopt op zijn einde

Februari was een positieve maand voor de Amerikaanse dollar. De US-dollarindex steeg met 2,7% van iets boven 102 naar 105. De rally bleef achter bij het testen van het neerwaarts lopende 200-daags voortschrijdend gemiddelde, dat momenteel op 106,50 ligt. Dit betekent dat de neerwaartse trend in de US-dollarindex aanhoudt. Wij denken dat de herstelgolf van de dollar op zijn einde is gekomen en dat het weer tijd is voor zwakte. De index zou dus terug kunnen bewegen naar de vorige dieptepunt en die kunnen testen. De markt houdt rekening met een piek in de beleidsrente van de Fed van 5,5% in 6 maanden, maar heeft de renteverlagingen door de Fed, die zij tegen het einde van het jaar verwachtte, grotendeels uitgesteld. Alle ogen zijn nu gericht op de belangrijke Amerikaanse macro-economische cijfers in de komende dagen en weken, zoals ISM en arbeidsmarktcijfers. Zwakker dan verwachte cijfers zouden ertoe kunnen leiden dat EUR/USD terugkeert naar 1,10. We verwachten nog steeds agressieve renteverlagingen door de Fed voor dit jaar en volgend jaar. Daarom denken wij dat EUR/USD dit jaar en volgend jaar zal stijgen. Ons koersdoel voor eind 2023 is 1,12 en eind 2024 1,16.

Veerkracht van het Britse pond

Het Britse pond is veerkrachtig geweest tijdens de recente herstelgolf van de Amerikaanse dollar. GBP/USD bewoog sinds begin februari zijwaarts rond het niveau van 1,20. De koers is boven het 200-daags voortschrijdend gemiddelde gebleven, dat nu op 1,1922 ligt. Dit betekent dat de trend in het pond ten opzichte van de Amerikaanse dollar positief blijft. Waarom is het pond veerkrachtig gebleven? Daar zijn verschillende redenen voor aan te voeren. Ten eerste is de economische groei minder zwak dan verwacht. Ook de detailhandelsverkoop waren beter dan verwacht. Ten tweede blijkt uit inflatiecijfers zoals de PPI en de Britse winkelprijzen dat de inflatiedruk nog niet afneemt. Ten derde heeft BoE-gouverneur Bailey aangegeven dat verdere renteverhogingen waarschijnlijk zijn. Deze ontwikkelingen hebben geleid tot verwachtingen van meer renteverhogingen door de Bank of England. De financiële markten verwachten nu een piek in de beleidsrente van 4,6% in november en bijna geen renteverlagingen, vergeleken met een piek van 4,38% in september twee weken geleden. De Brexit-deal (Windsor Framework) tussen het VK en de EU heeft ook het sentiment ten aanzien van het Britse pond ondersteund. Het akkoord wil een einde maken aan het geschil over de handelsregeling voor Noord-Ierland na de Brexit. Maar premier Rishi Sunak moet de Noord-Ierse politici, vooral van de Democratic Unionist Party, en de parlementsleden van zijn eigen Conservatieve partij nog overtuigen om de deal te bekrachtigen. Wij verwachten dat het pond beter zal presteren dan de dollar en ten opzichte van de euro een bandbreedte zal aanhouden. Ons koersdoel voor eind 2023 is 1,25 voor GBP/USD en 0,90 voor EUR/GBP.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	01-Mar	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
EUR/USD	1.0674	1.07	1.08	1.10	1.12	1.13	1.14	1.15	1.16
USD/JPY	135.75	132	131	130	128	127	126	125	124
EUR/JPY	144.91	141	141	143	143	144	144	144	144
GBP/USD	1.2029	1.22	1.23	1.24	1.25	1.26	1.27	1.28	1.28
EUR/GBP	0.8874	0.88	0.88	0.89	0.90	0.90	0.90	0.90	0.91
USD/CHF	0.9374	0.93	0.94	0.94	0.92	0.92	0.91	0.91	0.91
EUR/CHF	1.0006	1.00	1.02	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6756	0.66	0.63	0.65	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.5800	1.62	1.71	1.69	1.65	1.64	1.63	1.62	1.61
NZD/USD	0.6247	0.63	0.63	0.63	0.65	0.66	0.67	0.68	0.70
EUR/NZD	1.7087	1.70	1.71	1.75	1.72	1.71	1.70	1.69	1.66
USD/CAD	1.3618	1.36	1.38	1.35	1.30	1.29	1.28	1.27	1.26
EUR/CAD	1.4536	1.46	1.49	1.49	1.46	1.46	1.46	1.46	1.46
USD/SEK	10.4302	10.28	10.19	9.82	9.46	9.20	9.04	8.87	8.62
EUR/SEK	11.1334	11.00	11.00	10.80	10.60	10.40	10.30	10.20	10.00
EUR/NOK	11.0639	10.75	10.75	10.50	10.00	9.80	9.60	9.40	9.20
USD/NOK	10.3649	10.05	9.95	9.55	8.93	8.67	8.42	8.17	7.93
EUR/DKK	7.4429	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.87	6.80	6.80	6.70	6.70	6.60	6.60	6.50	6.50
EUR/CNY	7.33	7.28	7.34	7.37	7.50	7.46	7.52	7.48	7.54
EUR/PLN	4.6709	4.80	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50	4.40	4.40
USD/BRL	5.2104	5.10	5.00	4.90	4.80	4.70	4.60	4.50	4.50

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