

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Omikron en de Amerikaanse dollar

- ▶ **Winstnemingen zorgen voor een lagere Amerikaanse dollar**
- ▶ **Scenario's voor de invloed van de Omikron covid-variant op de Amerikaanse dollar**

Winstnemingen zorgen voor een lagere Amerikaanse dollar

Het koersverloop van de Amerikaanse dollar zet beleggers regelmatig op het verkeerde been. Dit komt doordat de Amerikaanse dollar eigenlijk twee karakters heeft. Ten eerste hebben renteverwachtingen en de staat van de economie invloed op het koersverloop. Ten tweede kopen beleggers de dollar ook als er paniek heerst op de financiële markten en de dollar de ultieme veiligheidsmunt is. Over het algemeen kunnen beide factoren niet op hetzelfde moment het koersverloop van de dollar bepalen. Dus als beleggers de dollar kopen omdat ze verwachten de Fed eerder overgaat tot het verhogen van de beleidsrente dan de meeste andere belangrijke centrale banken, kopen ze niet nog meer dollars als het beleggerssentiment verslechtert, maar nemen ze juist winst op posities die ze al hebben opgebouwd. Dit is precies wat er zich de afgelopen weken heeft afgespeeld. De dollar steeg, omdat de Amerikaanse economie het goed deed, de inflatie steeg, de rente op staatsobligaties steeg en beleggers rekening hielden met een renteverhoging door de Fed in 2022. Maar door de bezorgdheid over de mogelijke invloed van de nieuwe Omikron covidvariant zijn beleggers voorzichtiger geworden en hebben ze dollars van de hand gedaan. Hierdoor daalde de dollar deze week ten opzichte van onder andere de euro.

Als beleggers bezorgd blijven, bestaat de kans dat zij nog meer dollar van de hand doen. Ook omdat ze dan rekening gaan houden met de mogelijkheid dat de Fed later de rente zou kunnen verhogen. Maar mocht de bezorgdheid omslaan in algehele paniek op de valutamarkten, dan zullen beleggers juist de dollar weer als veiligheidsmunt kopen. Dit hebben we ook gezien in maart 2020. Beleggers hadden toen voordat de covidpaniek uitbrak al dollars gekocht. Toen het sentiment verslechterde, namen ze winst en verkochten ze de dollar. Maar toen het omsloeg in algehele marktpaniek kochten ze de dollar weer.

Wat is de invloed van Omikron op het koersverloop van de Amerikaanse dollar?

We gaan uit van drie scenario's ten aanzien de invloed van Omikron op de economie en op de financiële markten. Deze scenario's zijn te vinden in onze [Engelstalige Global Daily 'How might Omicron impact the outlook?'](#) We hebben een gunstig scenario, een negatief scenario en een zeer negatief scenario. Maar we denken dat het te vroeg is voor een basisscenario gegeven alle onzekerheid.

In het gunstige scenario verwachten we een sterke dollar ten opzichte van de euro, omdat de Fed en de ECB elk in sterke mate een eigen beleidskoers varen (monetaire divergentie). In het negatieve scenario verwachten we ook een stijging van de dollar ten opzichte van de euro. De achterliggende gedachte is dat vooral de eurozone stringenter maatregelen neemt om de verspreiding van Omikron tegen te gaan dan de VS. Daarnaast loopt het beleid van de Fed en de ECB ook uit elkaar, maar

minder dan in het gunstige scenario. In het zwaar negatieve scenario denken we dat de dollar juist daalt ten opzichte van de euro, omdat de Fed ondanks de hogere inflatie niet de rente verhoogt. Hierdoor daalt de rente gecorrigeerd voor inflatie in de VS, wat negatief is voor de dollar. We denken dat in dit scenario de VS en de eurozone ongeveer vergelijkbare maatregelen nemen om de verspreiding van de nieuwe variant tegen te gaan. Mochten beleggers in paniek raken, dan stijgt de dollar tijdelijk door veiligheidsvraag.

ABN AMRO-valutaramingen

	02-Dec	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
EUR/USD	1.1320	1.10	1.09	1.07	1.06	1.05
USD/JPY	113.21	118	120	122	123	124
EUR/JPY	128.15	130	131	131	130	130
GBP/USD	1.3295	1.36	1.36	1.35	1.34	1.33
EUR/GBP	0.8515	0.81	0.80	0.79	0.79	0.79
USD/CHF	0.9207	0.96	0.98	1.01	1.04	1.05
EUR/CHF	1.0423	1.06	1.07	1.08	1.10	1.10
AUD/USD	0.7113	0.71	0.70	0.69	0.68	0.68
EUR/AUD	1.5915	1.55	1.56	1.55	1.56	1.54
NZD/USD	0.6819	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74
EUR/NZD	1.6601	1.57	1.54	1.49	1.45	1.42
USD/CAD	1.2783	1.24	1.23	1.22	1.21	1.20
EUR/CAD	1.4470	1.36	1.34	1.31	1.28	1.26
USD/SEK	9.0752	9.09	9.08	9.16	9.15	9.14
EUR/SEK	10.2733	10.00	9.90	9.80	9.70	9.60
EUR/NOK	10.2603	9.70	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	9.0639	8.82	8.72	8.79	8.77	8.76
EUR/DKK	7.4362	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.37	6.40	6.30	6.30	6.20	6.20
EUR/PLN	4.6214	4.50	4.45	4.40	4.35	4.30
USD/BRL	5.6796	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50

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 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").