

FX Weekly

Georgette Boele, Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Nieuwe ramingen voor EUR/USD

- ▶ **Een gemengd beeld voor de Amerikaanse dollar deze week**
- ▶ **Door hogere olieprijsen hebben valuta's van olie-exporterende landen het goed gedaan**
- ▶ **We hebben onze visie over de Fed en de rentes aangepast en hierdoor ook onze ramingen voor EUR/USD**
- ▶ **Onze nieuwe eindejaarsraming is nu 1,15 (was 1,18) en voor eind 2022 1,12 (was 1,15)**

Een gemengd beeld voor de dollar deze week

Deze week liet de Amerikaanse dollar geen duidelijke richting zien. De dollar steeg ten opzichte van de euro maar daalde ten opzichte van de meeste andere valuta's. EUR/USD staat nu weer onder 1,16. De centrale bank van Nieuw-Zeeland verhoogde de rente met 25 basispunten en gaf aan dat er mogelijk meer verhogingen nodig zijn om de inflatie in toom te houden. De munt liet maar een geringe stijging zien ten opzichte van de Amerikaanse dollar omdat beleggers al rekening hielden met een renteverhoging. De dollar daalde ook ten opzichte van valuta's van olie-exporterende landen en ten opzichte van het Britse pond. De stijging van de olieprijs eerder in de week steunde de Noorse kroon en de Canadese dollar. Een hoger dan verwachte BBP groei in het VK (vorige week gepubliceerd) gaf het pond een duwtje in de rug. De aandacht van beleggers gaat nu vooral uit naar het Amerikaanse banenrapport dat vrijdag wordt gepubliceerd en naar CPI cijfers op 13 oktober.

Geringe aanpassingen in onze ramingen van EUR/USD

Recent hebben we onze visie voor de Fed en de ramingen van rentes op Amerikaans en Duits staatspapier aangepast (zie [de tabel in de publicatie Visie op Rente en Euro](#)). Dit heeft ook gevolgen voor onze ramingen voor EUR/USD. Deze hebben we naar beneden bijgesteld. Onze nieuwe raming voor EUR/USD voor het einde van dit jaar is nu 1,15 (was 1,18) en voor eind 2022 1,12 (was 1,15). Wat is de rationale voor deze aanpassingen? We beginnen met de ECB. Wij denken dat de depositorente op -0,50% blijft, tenminste tot aan eind 2024. Analisten en de markt zijn een andere mening toegedaan. Een aantal analisten verwacht dat de ECB in 2023 al overgaat tot het verhogen van de rente. De markt houdt zelfs rekening met een aantal renteverhogingen vóór het einde van 2024. Wij denken dus duidelijk dat de ECB langer verruimingsgezind zal blijven. Hierdoor zijn onze ramingen voor de rente op Duits staatspapier ook lager dan wat de meeste analisten verwachten. Daarom verwachten we ook een lagere euro.

Aan de andere kant van de oceaan is de dynamiek anders. We denken nu dat de Fed vroeg in 2023 overgaat tot het verhogen van de rente (we hadden laat 2023) en dat ze tweemaal de rente verhoogt in 2023 in plaats van eenmaal. Maar de financiële markten zijn nog verder gegaan in hun verwachtingen rondom de Fed. De eerste renteverhoging wordt nu door de markt eind 2022 verwacht. Daarnaast verwachten analisten dat er mogelijk meer dan twee renteverhogingen zijn vóór het einde van 2023. Onze ramingen voor de rente op tweejaars Amerikaans staatspapier zijn iets hoger dan marktconsensus, terwijl onze raming voor de rente op tienjaars staatspapier iets lager is. Alles bij elkaar genomen denken we dat de Fed minder verkrappingsgezind zal

zijn dan waar de markt nu rekening mee houdt. Dit kan gematigd negatief doorwerken op de Amerikaanse dollar. Dus dit zal ervoor zorgen dat de daling in EUR/USD afgeremd zal worden. We kijken op dit moment ook naar onze andere valutaramingen.

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").