

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

EUR/USD bereikt pariteit

- ▶ **EUR/USD bereikt pariteit (ons doel voor eind 2022)**
- ▶ **Het marktsentiment blijft negatief, maar de marktliquiditeit neemt af als gevolg van vakanties**
- ▶ **De FX weekly is twee weken op vakantie**

EUR/USD bereikt pariteit...

Wegens bijzondere omstandigheden was er de voorbije drie weken geen FX weekly. Op 15 juni verlaagden wij onze prognose voor de koers van EUR/USD voor eind 2022 naar pariteit. Sindsdien is EUR/USD aanzienlijk gedaald en is ons doel voor het einde van het jaar al bereikt. Dit gebeurde in een klimaat van vrees voor lagere economische groei, lagere rendementen op staatsobligaties maar grotere rentever verschillen (nominaal en reëel) tussen de VS en de eurozone. Op 15 juni verwachtten de financiële markten dat de Fed funds rate eind februari 2023 op 3.7% zou staan en de ECB target rate op 1,55%. Nu is dat 3,68% voor de Fed en 1,25% voor de ECB. De verwachtingen voor renteverhogingen zijn in de eurozone dus sterker gedaald dan in de VS. EUR/USD heeft pariteit bereikt; het dieptepunt was 0.9998 na de hoger dan verwachte consumentenprijs-inflatiecijfers in de VS die de verwachtingen van agressievere renteverhogingen door de Fed versterkten.

...en nu?

Nu ons eindejaarsdoel is bereikt, wat verwachten wij voor de toekomst? Het marktsentiment in EUR/USD is duidelijk negatief op de korte termijn en beleggers zouden de koers lager kunnen blijven duwen. Maar er zijn meer factoren om goed in de gaten te houden.

Ten eerste zal de liquiditeit in de markt de komende weken afnemen vanwege de vakanties. Als gevolg daarvan zouden de bewegingen op de korte termijn groter kunnen zijn, maar een verandering in de marktomgeving is waarschijnlijk in september. Dus, als EUR/USD in de komende weken aanzienlijk zou dalen, bestaat de mogelijkheid dat deze beweging in september niet zal doorzetten.

Ten tweede, nu de pariteit is bereikt, kan deze van de "lijst" worden geschrapt en moeten beleggers zich op een nieuw doel richten. Dit zou kunnen resulteren in een winstnemingsgolf die EUR/USD tijdelijk hoger duwt.

Ten derde hebben beleggers er al op geanticipeerd dat de economie van de eurozone zwaarder getroffen zal worden dan de economie van de VS in het geval van een scherpe daling of zelfs stopzetting van Russische gasexporten aan Europa en dat de Fed de rente waarschijnlijk in een agressief tempo zal blijven verhogen, terwijl de ECB minder agressief zou kunnen verhogen ([zie onze Global Monthly](#)). Onze visie voor Fed-renteverhogingen tot en met februari 2023 is agressiever dan de marktverwachtingen. Dit zou ook de dollar moeten ondersteunen als het beleggerssentiment niet aanzienlijk verslechtert. Na

de agressieve renteverhogingen verwachten wij ook meer renteverlagingen dan de markt in 2023. Dit kan zorgen voor een lagere dollar. Onze prognose voor de Fed funds rate voor eind 2023 is echter ruwweg in lijn met de markt.

Wij handhaven onze FX-prognoses vooralsnog. Wij willen afwachten hoe de ontwikkelingen uitpakken. De EUR/USD kan op korte termijn verder dalen, maar wij blijven van mening dat de euro op het huidige niveau relatief goedkoop is.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	14-Jul	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	1.0009	1.02	1.00	1.04	1.08	1.12	1.15
USD/JPY	138.77	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	138.91	135	130	133	136	139	138
GBP/USD	1.1838	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.26
EUR/GBP	0.8455	0.85	0.85	0.87	0.89	0.90	0.91
USD/CHF	0.9837	1.01	1.03	1.00	0.96	0.94	0.91
EUR/CHF	0.9846	1.03	1.03	1.04	1.04	1.05	1.05
AUD/USD	0.6752	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.75
EUR/AUD	1.4825	1.48	1.47	1.51	1.54	1.56	1.53
NZD/USD	0.6110	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6383	1.67	1.67	1.70	1.74	1.75	1.74
USD/CAD	1.3016	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3029	1.35	1.34	1.37	1.40	1.43	1.45
USD/SEK	10.6093	10.39	10.70	10.19	9.72	9.29	8.87
EUR/SEK	10.6194	10.60	10.70	10.60	10.50	10.40	10.20
EUR/NOK	10.2653	10.40	10.50	10.40	10.30	10.20	10.00
USD/NOK	10.2553	10.20	10.50	10.00	9.54	9.11	8.70
EUR/DKK	7.4419	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.74	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	6.74	6.89	6.80	6.97	7.24	7.39	7.48
EUR/PLN	4.8419	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.3924	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").